

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Diagnostika a hodnocení finančního zdraví podniku
Diagnosis and Evaluation of the Financial Health of the Company

Student:	Bc. Andrea Vychopňová
Vedoucí práce:	Ing. Blanka Poczatková, Ph.D., MBA

Ostrava 2016

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Andrea Vychopňová**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6208T020 Ekonomika podniku**
Téma: **Diagnostika a hodnocení finančního zdraví podniku**
Diagnosis and Evaluation of the Financial Health of the Company
Jazyk vypracování: **čeština**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska diagnostiky podniku
 3. Charakteristika podniku
 4. Aplikace vybraných metod
 5. Zhodnocení výsledků analýzy
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratek
Prohlášení o využití výsledku diplomové práce
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


BURTON, Richard M. a Borge OBEL. *Strategií organizational diagnosis and design: the dynamics of fit*. 3rd ed. New York: Springer, 2004. 445 p. ISBN 1-4020-7685-1.
DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční rozhodování a řízení podniku*. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

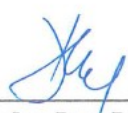
Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Blanka Pocztková, Ph.D., MBA**

Datum zadání: 20.11.2015
Datum odevzdání: 22.04.2016




Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci na téma Diagnostika a hodnocení finančního zdraví podniku vypracovala samostatně. Přílohy č. 5 a 6, dané mi k dispozici, jsem samostatně upravila a doplnila. Uvedla jsem veškerou literaturu a použité zdroje, ze kterých jsem čerpala.

V Ostravě dne 22.4.2016

Vychop Andrea

Bc. Andrea Vychopňová

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucí diplomové práce paní Ing. Blance Poczatkové, Ph.D., MBA za ochotu, trpělivost a odborné vedení diplomové práce.

Bc. Andrea Vychopňová

Obsah

1	Úvod.....	7
2	Teoretická východiska diagnostické činnosti.....	9
2.1	Vymezení základních pojmů	9
2.1.1	Diagnostika.....	9
2.1.2	Podnikání a podnik	10
2.1.3	Podnikatelské prostředí	10
2.1.4	Konkurence a konkurenceschopnost	11
2.2	Finanční analýza	14
2.2.1	Účel finanční analýzy	14
2.2.2	Cíle a zdroje finanční analýzy	15
2.2.3	Uživatelé finanční analýzy	17
2.3	Metody a postupy finanční analýzy	19
2.3.1	Analýza absolutních dat.....	20
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	20
2.3.3	Analýza poměrovými ukazateli	21
2.3.4	Souhrnné indexy hodnocení	34
2.3.5	Ratingové modely.....	43
2.3.6	Ekonomická přidaná hodnota	44
2.4	SWOT analýza.....	45
2.5	PEST analýza.....	47
3	Charakteristika podniku	48
3.1	Představení společnosti.....	48
3.2	Historie společnosti.....	48
3.3	Organizační struktura.....	49
3.4	Výroba	50
3.5	Podnikatelské prostředí.....	54

4	Aplikace vybraných metod.....	56
4.1	Finanční analýza	56
4.1.1	Horizontální analýza.....	56
4.1.2	Vertikální analýza.....	60
4.1.3	Analýza rozdílových ukazatelů	62
4.1.4	Analýza poměrovými ukazateli	63
4.1.5	Bankrotní a bonitní modely	68
4.1.6	Ratingový model	73
4.1.7	Pyramidový rozklad ROE.....	73
4.1.8	Ekonomická přidaná hodnota	74
4.2	Analýza konkurence podle Portera	75
4.3	PEST analýza	77
4.4	SWOT analýza.....	79
5	Zhodnocení výsledků analýzy	82
5.1	Horizontální a vertikální analýza	82
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrovými ukazateli	82
5.3	Bankrotní a bonitní modely	83
5.4	Ratingový model.....	85
5.5	Analýza konkurence podle Portera a PEST analýza.....	85
5.6	SWOT analýza	86
5.7	Doporučení pro společnost	86
6	Závěr.....	89
	Seznam použité literatury	91
	Seznam zkratk.....	94
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	96
	Přílohy	97

1 Úvod

Celosvětové trhy v posledních letech zasáhla finanční a ekonomická krize. Mnoho podniků zápolilo s problémy, které pro ně měly fatální následky. Na dnešních trzích vládnu těžké podmínky pro podnikání. Je to zapříčiněno nejen finanční a ekonomickou krizí, ale dalším důvodem je i stále silnější konkurence a měnící se podmínky pro podnikání. Pro podniky není jednoduché obstát.

Úspěch společnosti závisí na managementu a jeho schopnostech. Pro úspěch vedení jsou nezbytně nutné hodnotně zpracované informace. Kvalitně zpracované informace reprezentuje obzvláště finanční analýza. Pomocí finanční analýzy se hodnotí finanční stabilita podniku. Finanční analýza pomáhá zjišťovat skryté rezervy a slabiny, které mohou zapříčinit problémy v budoucnosti. Prostřednictvím metod a postupů finanční analýzy je podniku umožněno vytvoření finančního obrazu do budoucna.

Podnik a management musí každý den vykonávat významná rozhodnutí. Pro finanční rozhodování je v dnešní době nezbytná znalost rentability, likvidity, finanční stability a solventnosti podniku. Finanční analýzu nevyužívá pouze management, ale důležitá je i pro vlastníky, věřitele, stát a orgány státní správy, zákazníky, dodavatele, konkurenty a v poslední řadě i zaměstnance.

Cílem diplomové práce je diagnostikování a hodnocení finančního zdraví podniku SEVIRS CLIMAX, a.s. v letech 2010 až 2014 a navrhnout doporučení ke zlepšení budoucího stavu podniku. Diplomová práce je rozčleněna na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části jsou jako první vymezeny základní pojmy. Jedná se pojmy diagnostika, podnikání, podnik, podnikatelské prostředí, konkurence a konkurenceschopnost. Teoretická část také zachycuje základní princip finanční analýzy, její účel, cíle, zdroje a její uživatele. Dále jsou představeny metody a postupy finanční analýzy. Jedná se o analýzu absolutních dat, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů, souhrnné indexy hodnocení, ratingové modely, ekonomickou přidanou hodnotu, SWOT analýzu a PEST analýzu. Všechny metody budou aplikovány v další části.

Třetí částí diplomové práce uvádí charakteristiku podniku SEVIRS CLIMAX, a.s. V kapitole jsou k nalezení základní údaje o společnosti, historie a organizační struktura společnosti. Jako poslední je představena výroba podniku a její produkty.

Následuje praktická část, která zahrnuje ekonomickou charakteristiku společnosti SERVIS CLIMAX, a. s. za období 2010 až 2014. V aplikační části je použita finanční analýza, která je zpracována na bázi již zmíněných finančních analýz. Rok 2015 není v diplomové práci použit z důvodu, že potřebné účetní výkazy nebyly k datu zpracování poskytnuty.

Následuje část, kde dojde ke zhodnocení výsledků analýzy. Na základě praktické části budou uvedena doporučení pro společnost SERVIS CLIMAX, a. s.

2 Teoretická východiska diagnostické činnosti

V první části kapitoly teoretická východiska diagnostické činnosti budou vymezeny základní pojmy. Budou vysvětleny pojmy jako diagnostika, podnik a podnikání, podnikatelské prostředí a nakonec konkurence a konkurenceschopnost.

Druhou částí této kapitoly bude velmi důležitá finanční analýza. Je to základ diagnostické činnosti a budou zde představeny analýzy absolutních dat, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů a jako poslední budou vysvětleny ratingové modely.

V třetí části kapitoly bude představena metoda EVA, která slouží k hodnocení výkonnosti podniku. Na konci kapitoly teoretická východiska diagnostické činnosti budou představeny a rozebrány dvě analýzy. Jedná se o analýzu SWOT a PEST.

2.1 Vymezení základních pojmů

2.1.1 Diagnostika

Pojem diagnóza má svůj původ v řečtině a skládá se ze dvou slov. První slovo „gnosis“ znamená v překladu poznání, druhé slovo „dia“ je chápáno jako skrz či napříč. Diagnostika tedy znamená nauka o rozpoznání. [7]

Diagnostika je velmi často zaměňována se slovem analýza. Nejprve se musí provést rozbor, tedy analýza a následně se stanovuje diagnóza. Diagnostika je velmi mladá disciplína a o její začlenění jako vědní disciplíny se zasadil pan Josef Kašík. [7]

Pomocí diagnostiky podniku se zjišťují výsledky v oblasti: [7]

- Úrovně fungování systému podniku.
- Celkové hodnoty podniku.
- Silných a slabých stránek podniku.
- Podnikových problémů a příznaky krize.
- Podnikových příležitostí a jeho nevyužitého potenciálu.

2.1.2 Podnikání a podnik

Podnikání

Podnikání je vymezeno jako: „*soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku*“. [26, s. 34]

Existují tři hlavní pojetí podnikání. V prvním pojetí je podnikání chápáno jako proces nebo činnost. Významem je vytvoření přidané hodnoty, kdy vzniká něco nového. Následuje druhé pojetí podnikání jako přístup. V druhém pojetí má podnikání určité znaky. Mezi znaky podnikavého přístupu patří úsilí vytvoření něčeho nového, nacházení příležitostí, vložení vlastních zdrojů, převzetí odpovědnosti, která je spojena s určitou mírou rizika a jako poslední, pro podnikatele nejdůležitější část, sklizení kladných výsledků. Třetí pojetí je podnikání jako hodnotová orientace. Reprezentuje složení hodnot a stanovisek. [21]

Podnik

Podnik je nejčastěji chápán jako subjekt, který mění vstupy na výstupy. Podnik má ekonomickou a právní samostatnost. Ekonomická samostatnost se projevuje svobodou v podnikání, ale také následky, které vzniknou v rámci podnikání. Možnost vstupu do právního vztahu s dalšími subjekty, reprezentuje právní samostatnost. [21]

Každý podnik se vyznačuje určitými znaky. Podnik je součástí okolí, které na ně velmi silně působí. Okolí dává podniku příležitosti k rozvoji, ale také restriktivní podmínky. Podnik a okolí jsou ve vzájemném vztahu. Tím pádem, podnik ovlivňuje okolí, kterého je součástí. [14]

Okolí má mnoho významných prvků. Všechny prvky se vzájemně prolínají. Jedná se o okolí geografické, technologické, sociální, politické, právní, ekonomické, ekologické, etické a kulturně-historické. Důležitou roli hraje stát, ten většinu prvků okolí velmi ovlivňuje. [14]

2.1.3 Podnikatelské prostředí

Podnikatelské prostředí je tvořeno z vnějšího a vnitřního prostředí. Vnější prostředí se dělí na dvě prostředí, tedy na makroprostředí a mezzoprostředí. Jako vnitřní prostředí bývá označováno mikroprostředí. [7]

Faktory, které každou skupinu nejvíce charakterizují: [7]

a) Makroprostředí

- růst nebo pokles ekonomiky,
- růst nebo pokles inflace,
- růst nebo pokles nezaměstnanosti,
- stabilita státního rozpočtu,
- politická stabilita.

b) Mezzoprostředí

- přírodní faktory,
- infrastruktura z pohledu dopravy a techniky,
- kultura,
- infrastruktura z pohledu ekonomiky a podnikání,
- pilotní ekonomické subjekty.

c) Mikroprostředí

- umění portfolio vlastnit a optimalizovat ho,
- schopnost vedení lidí a rozvoj vztahů všech zájmových stran,
- umění zajistit potřeby všech zájmových stran,
- umění zabezpečit identitu a integritu,
- schopnost komunikace s makro a mezzoprostředím.

2.1.4 Konkurence a konkurenceschopnost

Konkurence

Ve slovníku cizích slov je konkurence definována jako soupeření či soutěžení. Ekonomické hledisko je hlavní, ale nesmí se opomíjet ani další hlediska. Jedná se o hledisko sociální, etické, politické, kulturní a mnohé další hlediska. [15]

Konkurent vstupuje do konkurenčního vztahu, ale pouze za následujících dvou podmínek: [15]

- musí mít konkurenceschopnost, to znamená, že musí vlastnit konkurenční potenciál,
- musí chtít vstoupit do konkurence.

Konkurenceschopnost

Konkurenceschopnost je pojem, který nemá jednoznačnou definici. Lze ho chápat z různých pohledů. Firemní konkurenceschopnost bývá často spojována s dlouhodobými finančními ukazateli podniku a způsobilostí odměňovat zainteresované strany. [16]

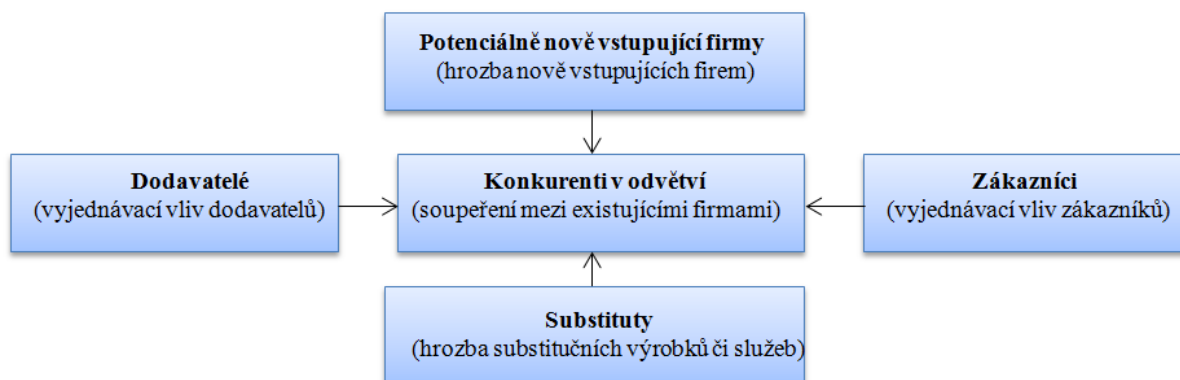
Konkurenceschopností se rozumí nadvláda podniku nad konkurencí. Jedná se o převahu na poli hospodářské soutěže, kde působí domácí i zahraniční společnosti. Musí se samozřejmě brát v potaz rozdíl konkurenceschopnosti na mikroekonomické úrovni a makroekonomické úrovni. Makroekonomická úroveň konkurenceschopnosti poměřuje výkonnost domácí ekonomiky vůči výkonnosti zahraniční ekonomiky. Výkonnost ekonomiky můžeme měřit pomocí ekonomického růstu, exportního potenciálu a ekonomického blahobytu. Mikroekonomická úroveň konkurenceschopnosti je měřena pomocí stupně vzdělanosti, produktivity a využití přírodních zdrojů. [13]

Nejdůležitější je firemní konkurenceschopnost. Firemní konkurenceschopností se rozumí způsobilost vyrobit daný produkt levněji než konkurence, ale ve vyšší kvalitě. Firma se snaží maximalizovat svůj zisk a tím tlačí na její produkční možnosti. Firma zvětšuje svoji výrobu podle příležitosti trhu, na kterém se nachází. Na trhu se dokáže prosadit pouze společnosti, které vyrábí za menší náklady, než je cena na trhu, ale ještě levněji, než její konkurence. [13]

Porterova teorie konkurenčních sil

Porter dělí konkurenci na pět prvků. Jsou jimi noví konkurenti, stávající konkurenti, dodavatelé, zákazníci a substituty. Na obrázku 2.1 je ukázaný model pěti konkurenčních sil. [23]

Obrázek 2.1 - Model pěti konkurenčních sil



Zdroj: STRAŠÁKOVÁ, 2008, s. 16

Jako první se hodnotí **stávající konkurenti** v rámci daného oboru. Hodnotí se z hlediska pokrytí trhu, počtu zákazníků, velikosti sortimentu, kvality služeb a produktů, cenové strategie, úrovně technologie a vstupních materiálů, stylu podnikového vedení, kvalifikace pracovníků, a mnoha dalších oblastí. [23]

Noví konkurenti reprezentují hrozbu vstupu na určitý trh, ve kterém podnik působí. Nové firmy na trhu se snaží získat zákazníka tím, že použijí agresivní cenovou politiku, nehledě na rentabilitu svého podniku a ostatních firem působících na trhu. Proto je nutností hodnotit tržní bariéry pro vstup nových firem. [23]

Substituční produkty lze nahradit za produkty jiné, které nám splní požadovanou funkčnost. Nebezpečné je to, když substituční produkt nabízí zákazníkům lepší kvalitu za stejné či menší peníze. Ale vše záleží na pružnosti zákazníků. Hodnotí se především citlivost zákazníka na změny cen, velikost nabízených produktů a jejich varianty, možnost funkční náhrady, analýza kvality a ceny, nakonec ještě velmi důležité poprodejní služby, které zvyšují funkčnost a hodnotu produktu. [23]

Kupující a jejich vyjednávací síla je určena tržními formami. Existují tři tržní formy. První formou je monopol. Monopol je jediný kupující a má velkou moc ovlivnit například cenu. Druhá tržní forma je nabídkový oligopol. Zde působí několik kupujících a mají relativní vliv. Polypol je poslední, třetí tržní formou a nemá na trhu žádný podstatný vliv. Podstatné je rozlišovat, zda kupující je konečný spotřebitel, nebo se jedná o odběratele trhu výrobců. [23]

Dodavatelé a jejich vyjednávací síla je větší, když má podnik opravdu unikátní výrobek, či dokáže zvyšovat jeho kvalitu. Ve skupině dodavatelů dává Porterův model odpovědi v oblastech, jako je důležitost výrobku pro kupujícího, jak jsou velké náklady na změnu výrobku, jaké hrozí riziko integrace a zda je konkurence větší v odvětví u dodavatelů, nebo u odběratelů. [23]

2.2 Finanční analýza

V současné době se neustále mění ekonomické prostředí a firmy jsou jeho součástí. Podnik by měl znát faktory, které ho ovlivňují, aby byl úspěšný. Musí rozvinout své schopnosti a umět prodávat tam, kde ostatní konkurenti neuspěli. Aby se podnik stal v něčem skutečně dobrým, musí umět ovlivnit faktory, které vedou k jeho prosperitě. Finanční analýza je nástrojem diagnózy ekonomických systémů. Díky její pomoci dokážeme odhadovat působení ekonomických i neekonomických faktorů a předvídat jejich budoucí vývoj. [18]

Finanční analýzu lze definovat více způsoby. Nejvýstižnější definice říká, že: *„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech“*. [17, s. 9]

2.2.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je tvořena za účelem ukázat a zhodnotit komplexní finanční stav podniku. Zda má podnik vhodnou kapitálovou strukturu, zda dochází k efektivnímu uplatnění stálých aktiv, zda dochází k včasnému splácení svých závazků a v neposlední řadě, zda je podnik ziskový. [10]

Hlavním důvodem finanční analýzy je vytvořit podklady, které dále slouží pro rozhodování o fungování společnosti. Mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku je velmi úzký vztah. Účetnictví zobrazuje hospodaření podniku k určitému datu. Pomocí finanční analýzy jsou údaje z účetnictví využity pro hodnocení finančního zdraví podniku. [17]

Výsledky finanční analýzy poskytují informace nejen manažerům podniku, ale i dalším uživatelům, kteří jsou na daný podnik napojeni hospodářsky či finančně. Manažeři a další vedoucí pracovníci ji využívají pro krátkodobé a dlouhodobé řízení podniku. Na jejím základě dochází k posouzení, zda jsou zdroje vhodně alokovány, nebo je využívána

k rozhodování o investičních záměrech a o financování dlouhodobého majetku podniku. [10]

2.2.2 Cíle a zdroje finanční analýzy

Finanční analýza má několik cílů. Především zhodnocení vnitřního i vnějšího prostředí podniku. Dále hodnocení minulých výsledků a vytvoření budoucích prognóz vývoje podniku. Základním cílem je však pomocí finančního řízení docílit finanční stability. [18]

Pro úspěšnou finanční analýzu jsou podstatné hodnotné informace. Informace musí být jak kvalitní, tak i komplexní, neboť se musí zachytit veškerá data. Nekomplexní informace můžou způsobit nepřesnost výsledků. Principem finanční analýzy je provést dvě základní poslání. Posláním je přezkoumání finančního zdraví podniku a vypracování podkladu pro finanční plán. Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité především účetní výkazy v podobě rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. [17]

Rozvaha

Rozvaha, nebo také balance, je účetní výkaz, který zaznamenává přehled o majetku podniku a jeho zdrojích vždy k určitému datu. Běžně se sestavuje k poslednímu dni roku. Majetek představují aktiva a pasiva představují zdroje krytí majetku. Součet aktiv a součet pasiv se vždy musí sobě rovnat. V tabulce 2.1 je vyobrazena struktura rozvahy. [22]

Tabulka 2.1 - Struktura rozvahy

Rozvaha k 31.12.20XX	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 24

Aktiva se skládají ze stálých aktiv, která jsou v podobě dlouhodobého majetku a jeho použití je delší než 1 rok. Další část je tvořena z oběžných aktiv a jeho použití je menší než jeden rok. Poslední částí jsou ostatní aktiva. [12]

$$Aktiva = stálá aktiva + oběžná aktiva + ostatní aktiva \quad (2.1)$$

Majetek musí být pořízen z určitých zdrojů. Zdroje jsou v podobě pasiv. Obdobně jako aktiva se skládají ze třech částí. První částí jsou vlastní zdroje. Druhou částí tvoří zdroje cizí a poslední částí jsou ostatní pasiva. [12]

$$Pasiva = vlastní zdroje + cizí zdroje + ostatní pasiva \quad (2.2)$$

Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Účelem založení podniku je vyprodukování zisku. Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz, ve kterém se sledují výsledky hospodaření daného podniku. Výkaz nabízí přehled o výnosech a nákladech, které vznikají za určité období. Výnos představuje peněžní vyjádření výsledku hospodaření podniku, kdežto náklady jsou zase peněžním vyjádřením spotřeby. Ve výkazu zisku a ztráty nejsou jen náklady a výnosy, ale také různé stupně výsledku hospodaření. [20]

$$výnosy - náklady = zisk, nebo ztráta \quad (2.3)$$

Rozlišujeme několik stupňů výsledku hospodaření: [17]

- provozní výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření z finančních operací,
- výsledek hospodaření za běžnou činnost,
- mimořádný výsledek hospodaření,
- výsledek hospodaření za účetní období,
- výsledek hospodaření před zdaněním.

Velmi často se pracuje ve finanční analýze se zkratkami EAT, EBT, EBIT a EBITDA. Pojmy vznikly z překladu počátečních písmen z anglického jazyka. [10]

EAT	...	výsledek hospodaření za účetní období,
EBT	...	zisk před zdaněním,
EBIT	...	zisk před úroky a zdaněním,
EBITDA	...	zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy.

Cash flow

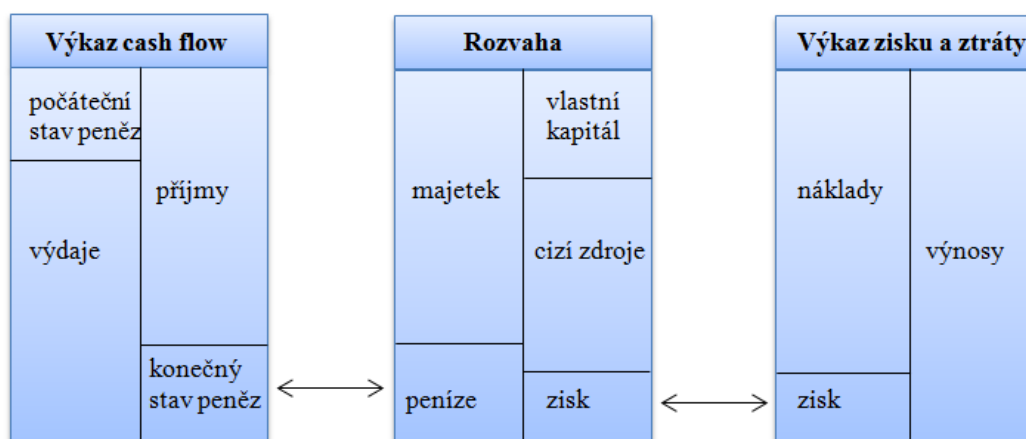
Cash flow znamená v překladu výkaz o peněžních tocích. V podnikání je velmi významné mít přehled o penězích, které skutečně máme. Podobně jako VZZ, nabízí cash flow přehled příjmů a výdajů za určité období. Oproti předchozím dvěma výkazům je výkaz cash flow relativně mladý a chvíli používaný. [20]

$$Cash\ flow = příjmy - výdaje \quad (2.4)$$

Provázanost mezi účetními výkazy

Klíčovým výkazem v provázanosti mezi výkazy je rozvaha. Informace, které se dají získat ve třech základních výkazech, je nutné vnímat jako celek se vzájemnými vztahy. Výsledek hospodaření za účetní období je velmi důležitým zdrojem financování a je přebrán z výkazu zisku a ztráty. Klíčový je stav finančních prostředků z hlediska majetkové struktury. Vztahy mezi účetními výkazy jsou vyobrazeny na obrázku 2.2. [10]

Obrázek 2.2 - Provázanost účetních výkazů



Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 38

2.2.3 Uživatelé finanční analýzy

Spousta subjektů se zajímá o finanční situaci podniku. Každý subjekt, který je spojen s podnikem se musí rozhodovat, ale každý má jiné specifické zájmy. Jiné zájmy sleduje akcionář, manažer či věřitel, ale pro všechny je finanční analýza významná a klíčová při rozhodování. Všichni musí vědět, jak si podnik stojí, aby mohli učinit správná rozhodnutí a náležitě řídit podnik. Uživatelé finanční analýzy jsou hlavně manažeri, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři v podobě odběratelů a dodavatelů, zaměstnanci, stát a jeho orgány a v neposlední řadě i konkurenti. [5]

Uživatelé se dělí na dvě skupiny: [5]

- a) Interní uživatelé – mají k dispozici více informací než externí uživatelé.
 - vlastníci, akcionáři,
 - manažeri,
 - zaměstnanci, odbory.

b) Externí uživatelé – pro hodnocení daného podniku využívají účetní výkazy a výroční zprávy.

- banky a věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- konkurenti,
- obchodní partneři.

Pro manažery je znalost finanční analýzy klíčová. Její pomocí mohou zhodnotit rozhodnutí, které učinili v minulosti s jeho praktickým důsledkem. Manažeři využívají finanční analýzu při hledání vhodné majetkové struktury a jejího financování, při alokaci peněz, které jsou volné a při dělení disponibilního zisku. [5]

Lidé, kteří do podniku vložili kapitál, jsou akcionáři či vlastníci. Investoři využívají finanční analýzu ze dvou základních hledisek. První, investiční hledisko, pomáhá při rozhodování o budoucích investicích. Druhé, kontrolní hledisko, využívají akcionáři vůči manažerům. Akcionáři se starají především o disponibilní zisk. Výše disponibilního zisku odráží výši dividend. Proto vzniká nesoulad mezi manažery a akcionáři. [5]

Pro rozhodnutí, zda poskytnout úvěr a v jaké výši při určitých podmínkách, musí mít věřitelé velké množství informací o tom, jak si daný podnik finančně stojí. Před poskytnutím úvěru banka posoudí bonitu dlužníka. Velmi důležitá je ziskovost. První věřitelé analyzují ziskovost podniku, neboť ta ukazuje, na co firma daný úvěr potřebuje. Málo ziskový podnik má většinou příčinu ve špatném hospodaření. Efektivnost hospodaření ukazuje rentabilita. Nejen ziskovost a rentabilita jsou důležité pro rozhodnutí, zda poskytnout firmě úvěr, ale je nutné jej doplnit dalšími rozbory. Další rozbory hodnotí zajištěnost odbytu zakázkami, míru zadluženosti či průzkum trhu, na kterém účastník působí. [5]

Obchodní partneři mají podobu dodavatelů a odběratelů. Dodavatelé představují obchodní věřitele a zajímá je především, zda podnik bude schopen dostát svým závazkům. Odběratele reprezentují zákazníci. Pro zákazníky je nezbytné, aby podnik dostal svým závazkům. Aby zákazníkům nevznikly žádné problémy při finančních problémech dodavatelského podniku. [5]

Pro konkurenty jsou finanční informace z hospodaření podniku velmi důležitými. Konkurenti srovnávají dosažené výsledky s výsledky ostatních. Především se srovnává rentabilita, zisková marže, cenová politika, investiční aktivita, výše zásob a jejich hodnota, a spousta dalších ukazatelů o hospodaření společnosti. [5]

Zaměstnancům záleží, aby podnik dosahoval hospodářské a finanční stability, neboť právě to rozhoduje o mzdových podmínkách či počtu pracovních míst v podniku. Zaměstnanci pomocí odborových organizací monitorují hospodářské výsledky a jejich pomocí také uplatňují vliv na vedení podniku. [5]

Stát a další orgány se starají o finančně-účetní informace z více příčin. Důvodem může být kontrola plnění daňových povinností či kontrola podniků, kde je stát majetkově zainteresován. Existuje spousta dalších důvodů, proč se stát a jeho orgány zajímají o hospodaření podniku. Do zájmové skupiny patří i daňoví poradci, analytici, oceňovatelé podniku či burzovní makléři. V poslední řadě i široká veřejnost se stará o činnost podnikové oblasti z mnoha různých důvodů. [5]

2.3 Metody a postupy finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět různými způsoby. Záleží na tom, jaké máme přesné potřeby. Finanční analýza hodnotí finanční zdraví podniku. Pro hodnocení se využívají účetní výkazy, v nichž musíme vybrat indikátory, pomocí kterých lze zjistit a hodnotit finanční situaci podniku a její budoucí vývoj. Postupy finanční analýzy nejsou právně upravené ani nijak definované, ale používají se principy a zásady. [5]

Součástí běžné finanční analýzy jsou dvě vzájemně propojené části. První částí je analýza kvalitativní, neboli fundamentální a druhou částí je analýza kvantitativní, neboli technická. Dále se finanční analýza dělí na dvě části, podle orientace analýzy. Pokud využívá data z minulosti, říká se jí *ex post*, pokud se orientuje do budoucnosti, říká se jí *ex ante*. [18]

Při výběru metody, pomocí které budeme realizovat finanční analýzu, musíme být uvědomělými. Záleží na tom, aby daná metoda byla přiměřená velikosti podniku a jejím možnostem. Při výběru metody se musí splnit účelnost, nákladnost a spolehlivost. Znamená to, že metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli. Dále vyžaduje čas a odbornou pracovní sílu, která s sebou přináší náklady. Tyto náklady by měly být přiměřené

k návratnosti. Vybraná metoda musí být spolehlivá a spolehlivost je ovlivněna daty, která se použijí. Proto je nezbytné, aby tato data byla co nejkvalitnější. [17]

2.3.1 Analýza absolutních dat

Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo také analýza trendů. Data pro horizontální analýzu jsou nejčastěji brána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V analýze se pozorují změny v absolutních hodnotách dat. Je obvyklé pozorovat změny v rozmezí tří až deseti let. Dále se prošetřují relativní, neboli procentní změny dat. Jedná se o techniku procentního rozboru. Absolutní změna se vyjadřuje v penězích a relativní změna se vyjadřuje v procentech. [18]

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (2.5)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \quad (2.6)$$

Vertikální analýza

Někdy je nazývána jako procentní rozbor. Při vertikální analýze se hodnotí majetek a kapitál. Jedná se tedy o posouzení struktury aktiv a pasiv společnosti. Podle složení aktiv a pasiv lze vidět, jaká je struktura hospodářských prostředků, které jsou nutné pro aktivity podniku, tedy pro výrobu a obchod. Ze struktury aktiv a pasiv je dále vidět, z jakých zdrojů byly prostředky financovány. Aby bylo dosaženo ekonomické stability podniku, musí podnik udržovat majetek a kapitál v rovnováze. [18]

Při zjišťování určitých komponentů se postupuje podle let seshora dolů. Je běžné, že jako základ se bere velikost tržeb a hodnota aktiv. Velikost tržeb se získá ve výkazu zisku a ztráty a určuje sto procent. Vertikální analýza nezahrnuje inflaci, a to se stává její velkou výhodou. Lze totiž porovnávat výsledky v čase i v prostoru. To znamená, že můžeme porovnávat vývojové trendy v podniku za předběžná léta a taky můžeme porovnávat podnik s jinými podniky, které jsou našimi konkurenty. [18]

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé se označují jako fondy finančních prostředků, nebo také finanční fondy. Fond reprezentuje souhrn určitých stavových ukazatelů, které prezentují aktiva nebo pasiva podniku. Přesněji řečeno, je to rozdíl mezi součtem vybraných položek krátkodobých aktiv a vybraných položek krátkodobých pasiv. [18]

Čistý pracovní kapitál

Nejpoužívanějším ukazatelem analýzy rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Výpočet je velmi jednoduchý a vykoná se rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy se splatností od tří měsíců po jeden rok. Proto lze zjistit část, která je určena na blízké zaplacení krátkodobých závazků. Jedná se o finanční fond. Na obrázku 2.3 lze vidět, kde se čistý pracovní kapitál nachází. [18]

Obrázek 2.3 - Čistý pracovní kapitál

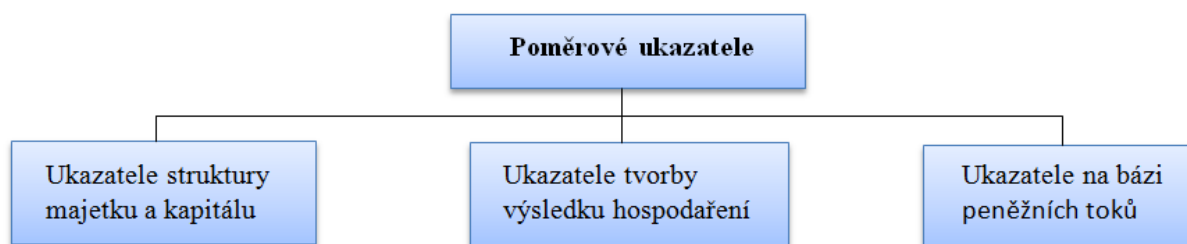
AKTIVA		PASIVA
Stálá aktiva	Vlastní kapitál	Dlouhodobé zdroje
Čistý pracovní kapitál	Dlouhodobý cizí kapitál	
Oběžná aktiva	Krátkodobý cizí kapitál	Krátkodobé zdroje

Zdroj: SEDLÁČEK, 2007, s. 36

2.3.3 Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a nejběžnější metodou finanční analýzy. Z hlediska využitelnosti jsou nejpoužívanějším rozborovým postupem k účetním výkazům poměrové ukazatele. Analýza poměrovými ukazateli čerpá pouze z dat, které jsou k získání v základních účetních výkazech. Finanční poměrové ukazatele ukazují vztah mezi absolutními ukazateli prostřednictvím jejich podílu. Existují různé skupiny poměrových ukazatelů. Viz obrázek 2.4. [17]

Obrázek 2.4 - Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno



Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 47

Každá skupina je zacílena na jeden ze tří základních účetních výkazů. Prvním ukazatelem je struktura majetku a kapitálu. Vytvářejí se na základě rozvahy a využívají se ukazatelé likvidity. Neboť právě likvidita dává obraz o provázanosti zdrojů financování v rozdílných položkách majetku. Další je ukazatel tvorby výsledku hospodaření. Zaobírají se složením nákladů a výnosů a také složením, kde byl výsledek hospodaření vygenerován. Data se čerpají především z výkazu zisku a ztráty. Posledním, třetím, je ukazatel na bázi peněžních toků. Zkoumá se a rozebírá se skutečný pohyb finančních prostředků. [17]

Poměrové ukazatele se dělí na 7 oblastí: [18]

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- provozní (výrobní) ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

Poměrové ukazatelé se využívají z několika podstatných důvodů. Můžeme udělat analýzu časového vývoje finanční situace podniku. Dále jsou vyhovujícím prostředkem prostorové analýzy, kde se srovnává více podobně zaměřených firem. Často jsou využívány jako vstupní data, jejichž pomocí se hodnotí riziko či predikuje budoucí vývoj. Naopak velkou nevýhodou je nízká možnost vysvětlovat jevy. [18]

Ukazatele rentability

Rentabilita znamená výnosnost. Pomocí ukazatelů rentability dáváme do poměru zisk, který byl dosažený v rámci podnikání s velikostí zdrojů, které byly potřebné, aby bylo dosaženo daného zisku. [18]

Kapitál, který je vložený do podniku, se běžně používá ve třech formách. Podle typu použití kapitálu se rozlišují ukazatele rentability na 4 ukazatele. Jedná se o rentabilitu aktiv, rentabilitu dlouhodobých zdrojů, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. [2]

1. ROA – Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Zkratka ROA vychází z anglického názvu Return on Assets. Ukazatel ROA je klíčovým měřítkem rentability. Je vhodné, aby trend byl rostoucí. Při výpočtu se používá zisk před úroky a daněmi, tzv. EBIT. [2]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.7)$$

2. ROCE - Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Zkratka ROCE vychází z anglického názvu Return on Capital Employed. Pomocí toho ukazatele hodnotíme důležitost dlouhodobého investování. Určuje se na základě výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Opětovně se používá k mezipodnikovému porovnání. Trend ukazatele ROCE by měl být rostoucí. [2]

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.8)$$

3. ROE – Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Název ROE taktéž vyplývá z anglického názvu Return on Equity. Pomocí ukazatele se hodnotí celková výnosnost vlastních zdrojů. Vhodný je rostoucí trend ukazatele. Ukazatel umožňuje vlastníkům firmy kontrolovat, zda je jejich vložený majetek zhodnocován, plně využíván a zda nese dostatečný výnos k porovnání s daným rizikem. [2]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.9)$$

4. ROS – Ukazatel rentability tržeb

Rentabilita tržeb, neboli ROS, v překladu Return on Sales. Využívá se především pro porovnávání v čase a pro mezipodnikové porovnávání. Ukazuje množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Trend ukazatele by měl být rostoucí. [2]

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.10)$$

Ukazatele zadluženosti

Podnik využívá k financování svých činností nejen vlastní zdroje, ale i cizí zdroje. V podniku je vhodné mít oba tyto zdroje, tedy vlastní i cizí, což je dáno i zákonem. Pokud by se použil pouze vlastní kapitál, tak by se snížila míra výnosnosti daného kapitálu. Na druhou stranu, pokud by byl použit pouze kapitál cizí, bylo by velmi těžké ho získat. [17]

Skupina poměrových ukazatelů bere data a informace především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pomocí dat, která získáme v rozvaze, měříme míru zadluženosti kapitálu. Pokud data získáme ve výkazu zisku a ztráty používáme je k zjištění, zda je firma schopna dostát svým závazkům. [11]

1. Ukazatel věřitelského rizika

Celková zadluženost se vyjadřuje pomocí ukazatele věřitelského rizika, nebo také často nazýván Debt ratio. Poměruje celkové závazky s celkovými aktivy. Běžně platí, že nízká hodnota ukazatele s sebou nese i nižší riziko věřitelů. Proto věřitelé dávají přednost nízké hodnotě ukazatele. [17]

$$Debt\ ratio = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.11)$$

2. Koeficient samofinancování

Dalším ukazatelem, kterým měříme zadluženost, je koeficient samofinancování. Někdy se tento ukazatel nazývá jako Equity ratio. Koeficient samofinancování ukazuje, v jaké míře jsou aktiva podniku financována penězi od akcionářů. [17]

$$Equity\ ratio = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12)$$

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k prvnímu ukazateli, tedy k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být přibližně jedna. [17]

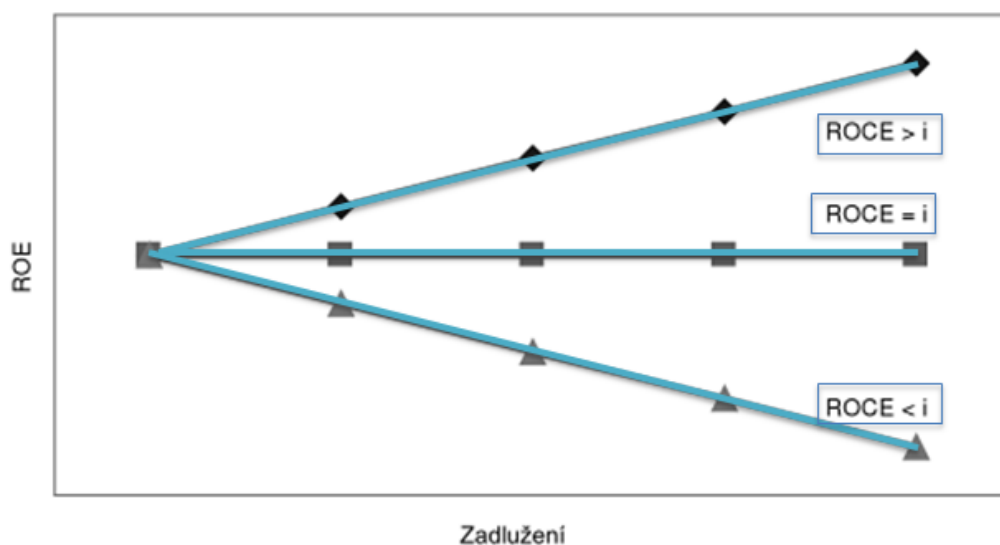
Finanční páka

Finanční páka je obrácenou hodnotou equity ration. Nejdůležitějším ukazatelem je při rozhodování o tom, jaké složení by měl mít kapitál společnosti. [18]

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.13)$$

Finanční páka má pozitivní vliv, pokud je výnosnost vloženého kapitálu větší, než je cena cizích zdrojů, které jsou úročeny. Využití cizího kapitálu působí prospěšně na vlastní kapitál a zhodnocuje ho. Ale nastat může i opačná situace a to, že finanční páka má negativní vliv. Na obrázku 2.5 lze vidět tři možné vlivy finanční páky v závislosti míry zadlužení a ROE. Jedná se o pozitivní, nulový a negativní vliv. [10]

Obrázek 2.5 - Závislost vývoje rentability vlastního kapitálu na rentabilitě úplatného kapitálu a úrokové míře cizích zdrojů



Zdroj: SEDLÁČEK, 2007, s. 58

3. Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí je nezbytný pro firmu, aby věděla, zda aktuální zadlužení je ještě únosné. Přesněji ukazatel říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Běžně by měl být zisk třikrát větší než úroky. [17]

$$Ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} \quad (2.14)$$

Ukazatele likvidity

Likvidnost znamená vlastnost určitého majetku se bez velké ztráty přeměnit zpět na peněžní hotovost. Ukazatele likvidity patří mezi nejdůležitější ukazatele. Likvidita je velmi důležitá, aby byla příznivá finanční rovnováha firmy. Jen dostatečně likvidní podnik je způsobilý dostát svým závazkům včas. Ale ani vysoká míra likvidity není pro podnik vhodná z důvodu, že finanční prostředky jsou vázány v aktivech, a tím se nezhodnocují. Nutností je najít rovnováhu, kdy likvidita zajistí dostatečné zhodnocení prostředků, ale i umění dostát svým závazkům včas. Běžně se používají tři stupně likvidity. První je okamžitá likvidita, následuje pohotová a nakonec běžná likvidita. [17]

1. Okamžitá likvidita

Likvidita prvního stupně neboli okamžitá likvidita zahrnuje pouze nejlikvidnější položky. Nejlikvidnějšími položkami jsou pohotové platební prostředky v bance, v pokladně, nebo také volně obchodovatelné cenné papíry či šeky. Je vhodné, aby okamžitá likvidita byla v pásmu od 0,9 do 1,1. [17]

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{pohotové\ platební\ prostředky}{dluhy\ s\ okamžitou\ splatností} \quad (2.15)$$

2. Pohotová likvidita

Likvidita druhého stupně, tedy pohotová likvidita. Je vhodné, aby poměr mezi čitatelem a jmenovatelem byl v poměru 1 : 1. Pokud by byl dodržen poměr jedna ku jedné, podnik by vykompenzoval své závazky, aniž by se musel zbavit svých zásob prodejem. [17]

$$Pohotová\ likvidita = \frac{(oběžná\ aktiva - zásoby)}{krátkodobé\ dluhy} \quad (2.16)$$

3. Běžná likvidita

Běžná, nebo také likvidita třetího stupně. Pomocí běžné likvidity lze vidět, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, které podnik má. Je vhodné mít tento ukazatel vyšší, neboť prezentuje dobrou platební schopnost podniku. Poměr oběžných aktiv s krátkodobými dluhy by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. [17]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.17)$$

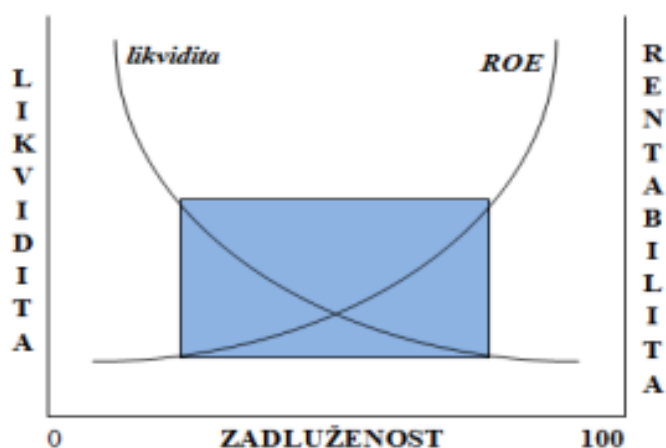
Aby byly výsledky skutečně objektivní, je žádoucí, aby se ukazatelé sledovali delší dobu. Umožní to lepší porozumění situaci, která je v podniku. Doporučuje se mít určený trend pro všechny tři ukazatele. Je lepší pro podnik, aby ukazatelé likvidity byly stabilní bez velkých výkyvů, neboť se tím firma lépe prezentuje před věřiteli i investory. [17]

Vztah mezi rentabilitou, zadlužeností a likviditou

Ukazatele rentability charakterizují výnosnost použitých zdrojů v dlouhodobém měřítku. Ukazatele zadluženosti ukazují poměr cizích a vlastních zdrojů, které jsou potřebné pro financování podniku. Posledním ukazatelem je likvidita. Likvidita ukazuje schopnost podniku dostát svým závazkům. [17]

Na obrázku 2.6 lze vidět vzájemné vztahy mezi zadlužeností, rentabilitou a likviditou. Nejdůležitějšími jsou tři ukazatele a to rentabilita vlastního kapitálu, finanční páka a pohotová likvidita. Když roste zadluženost, roste také rentabilita vlastního kapitálu. Je to důsledek, který přináší daňový štít. Na druhou stranu, když roste zadluženost, klesá likvidita. Tím se zvětšuje riziko, že firma nebude schopna dostát svým závazkům. Záleží na fázi vývoje podniku a na riziku, co je pro podnik nejlepší a co je ochoten podstoupit. Na obrázku 2.6 lze vidět modré pole, kde by se firma měla pohybovat. [2]

Obrázek 2.6 - Vztah likvidity, rentability a zadluženosti



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, 2006, s. 87

Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatele aktivity se zjišťuje efektivnost hospodaření podniku s aktivy. Pokud dochází k tomu, že jich má více než nutně potřebuje, vznikají mu zbytečné náklady a to souvisí přímo i s nízkým ziskem. Pokud naopak dochází k tomu, že jich nemá dostatek, je přinucen se vzdát potenciálně přijatelné podnikatelské příležitosti. Následkem je ztráta výnosů, které by mohl získat pomocí daných příležitostí. Běžně se prezentují v podobě ukazatelů, které vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, dále obratovost aktiv či dobu obratu aktiv. [18]

1. Vázanost celkových aktiv

Ukazuje informace o výkonnosti či intenzitě podniku, se kterou využívá aktiv, aby dosáhl tržby. Pomocí vázanosti celkových aktiv se měří produkční efektivnost. Vhodný je klesající trend. Tedy čím nižší ukazatel, tím lépe. [18]

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (2.18)$$

2. Relativní vázanost stálých aktiv

Vztahuje se k ukazateli vázanosti celkových aktiv. Pracuje se s hodnotou stálých aktiv. Důsledkem je, že se ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv v dlouhodobém horizontu zlepšuje, aniž by na tom měl podnik velkou zásluhu. Dochází zde k vlivu odpisů. Stálá aktiva, která byla pořízena před několika roky, jsou podhodnocena a podnik tím vykazuje lepší výkonnost. [18]

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiv}}{\text{roční tržby}} \quad (2.19)$$

3. Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval. Nejčastější časový interval je jeden rok. Zjišťujeme, zda je intenzita využívání aktiv vyšší než počet obrátek celkových aktiv. Pokud dochází k nižšímu využívání aktiv, je vhodné zvýšit tržby či se zbavit některých aktiv prodejem. [18]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.20)$$

4. Obrat stálých aktiv

Převrácením ukazatele relativní vázanosti stálých aktiv získáme obrat stálých aktiv. Obrat stálých aktiv říká, zda pořídit další dlouhodobý majetek či nikoliv. Určuje se podle průměru, který je v oboru. Pokud je průměr podniku menší než oborový průměr, je nutné zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investice podniku. [18]

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.21)$$

5. Obrat zásob

Pomocí ukazatele vidíme, kolikrát se v průběhu roku každá část zásob prodala a znovu nakoupila a uskladnila. Nevýhodou ukazatele je nadhodnocování skutečné obrátky. Porovnává se s oborovým průměrem. Když je ukazatel nižší než oborový průměr, ukazuje to vysokou míru zásob a lze usoudit, že podnik má zastaralé zásoby. [18]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.22)$$

6. Doba obratu zásob

Ukazuje průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby v podniku, než jsou spotřebovány či prodány a změněny zpět na peníze. [18]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.23)$$

7. Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek neboli průměrná doba splatnosti pohledávek. Ukazatelem získáme informaci, kolik dnů trvá zaplacení pohledávky. Ukazatel se srovnává s běžnou dobou splatnosti, která je uvedena na faktuře. [18]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.24)$$

8. Doba obratu závazků

Průměrná doba odkladu plateb souvisí s dobou inkasa tržeb. Hodnotíme, jak je firma spolehlivá vůči svým dodavatelům. Tedy za jak dlouho jim uhradí své závazky.

Pokud je doba obratu závazků delší, ukazuje to na špatnou spolehlivost podniku. Ale pro podniky je lepší delší doba obratu závazků, než doba obratu pohledávek. [10]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.25)$$

Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty, nebo také ukazatele kapitálového trhu. Ukazatel se liší od ostatních poměrových ukazatelů tím, že používá tržní hodnoty. Ukazuje se hodnocení firmy z hlediska burzovních ukazatelů. Nejdůležitější jsou pro investory či pro případné investory, neboť ukazují návratnost investovaných peněz. [17]

1. Účetní hodnota akcií

Vystihuje výkonnost firmy podle minulosti, jak si firma vedla v předchozích letech. Ukazatel účetní hodnoty akcií by měl mít rostoucí trend. Rostoucí trend naznačuje investorům, že firma je finančně stabilní a zdravá. [17]

$$Účetní\ hodnota\ akcie = \frac{vlastní\ kapitál}{počet\ emitovaných\ akcií} \quad (2.26)$$

2. Čistý zisk na akcii

Čistý zisk na akcii informuje o tom, kolik připadá čistého zisku na jednu akcii. Zisk se rozděluje na dvě hlavní části. První část se vyplácí akcionářům v podobě dividend a druhá část se reinvestuje. Výši dividend určuje valná hromada společnosti. Je vhodné, aby ukazatel měl rostoucí trend. [2]

$$Čistý\ zisk\ na\ akcii = \frac{EAT}{počet\ kusů\ kmenových\ akcií} \quad (2.27)$$

3. Dividendový výnos

Rozhodnutí investorů, zda investovat, ovlivňuje výše příjmu, který mu daná investice přinese. Dividendový výnos ukazuje, jak se zhodnotí vložené finanční prostředky. Trend by měl být rostoucí. Když se firma rozhodne dát více peněz do reinvestic, tak se akcie pro investory stanou méně populární, neboť jim to přinese menší peníze. [17]

$$Dividendový\ výnos = \frac{dividendový\ výnos\ na\ 1\ akcii}{tržní\ cena\ akcie} \cdot 100 \quad (2.28)$$

4. Dividendové krytí

Pomocí dividendového krytí se zjistí, kolikrát je dividenda kryta ziskem. Jedná se o zisk, který připadá na jednu akcii. [17]

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{EPS}{\text{dividenda na akcii}} \quad (2.29)$$

5. Ukazatel P/E

Pro investory nejsou dividendy hlavním důvodem, proč investovat do dané společnosti. Hlavním důvodem je očekávání, že poroste tržní cena akcie. Ukazatel P/E je zkratkou z anglického jazyka Price-Earning ratio. Ukazatel P/E vystihuje ochotu akcionářů zaplatit za jednu korunu zisku na jednu akcii. Pro investory znamená příležitost to, když ukazatel v časovém porovnání klesá, nebo v porovnání s jinými akciemi je nižší. [17]

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}} \quad (2.30)$$

6. Ukazatel M/B

Ukazatel M/B, nebo také Market to book ratio. Je to ukazatel, který poměruje tržní ceny akcie s její účetní hodnotou. Pokud ukazatel M/B vyjde vyšší než 1, je to dobré a znamená to, že tržní hodnota firmy je vyšší, než je podle rozvahy ocenění vlastního kapitálu. [17]

$$M/B \text{ ratio} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (2.31)$$

Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní nebo také výrobní ukazatele se dívají dovnitř podniku. Uplatňují se při sledování a analyzování hlavních aktivit podniku a jejich vývoji. Využívají se tokové veličiny. Především se provozní ukazatele opírají o náklady, neboť právě při řízení nákladů je důležité, aby bylo dosaženo vyššího konečného efektu. [18]

1. Mzdová produktivita

Mzdovou produktivitou zjistíme, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Je vhodné, aby tento ukazatel měl rostoucí trend. [18]

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy} \quad (2.32)$$

2. Ukazatel stupně odepsanosti

Pomocí ukazatele stupně odepsanosti odhadujeme, jak je podnik starý. Ukazuje, kolik procent je v průměru odepsáno dlouhodobého hmotného majetku. [18]

$$Ukazatel\ stupně\ odepsanosti = \frac{DHM\ v\ zůstatkových\ cenách}{DHM\ v\ pořizovacích\ cenách} \quad (2.33)$$

3. Nákladovost výnosů

Pomocí ukazatele nákladovosti výnosů vidíme, jak celkové náklady zatěžují výnosy podniku. Ukazatel by měl mít klesající trend. [18]

$$Nákladovost\ výnosů = \frac{náklady}{výnosy\ (bez\ mimořádných)} \quad (2.34)$$

4. Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů charakterizuje, jak spotřebovaný materiál a energie zatěžují výnosy podniku. [18]

$$Materiálová\ náročnost\ výnosů = \frac{spotřeba\ materiálu\ a\ energie}{výnosy\ (bez\ mimořádných)} \quad (2.35)$$

5. Vázanost zásob na výnosy

Pomocí ukazatele vázanosti zásob na výnosech vidíme, jaký objem je vázaný na jednu korunu výnosů. Hodnota ukazatele by měla být co nejnižší. [18]

$$Vázanost\ zásob\ na\ výnosy = \frac{zásoby}{výnosy\ (bez\ mimořádných)} \quad (2.36)$$

Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

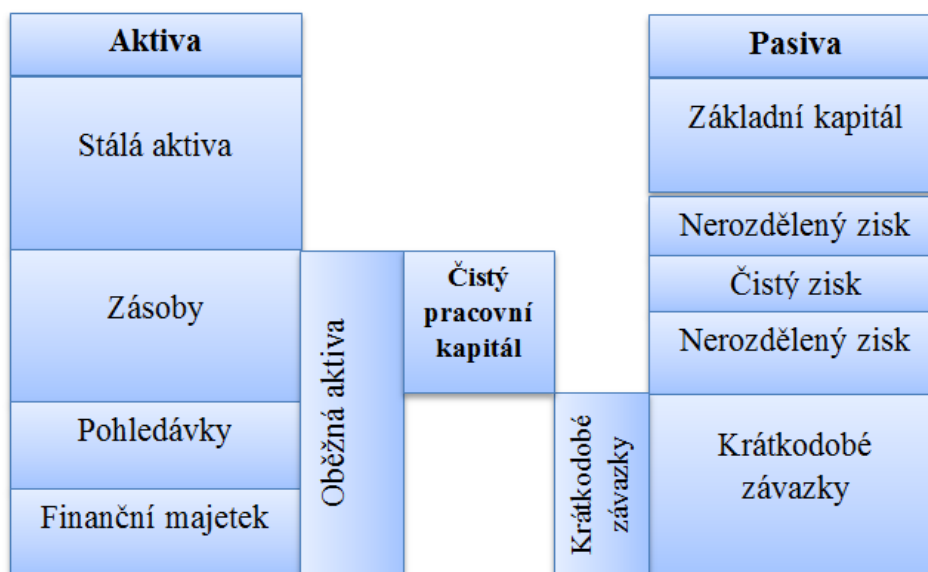
Ukazatele na bázi finanční fondů a cash flow jsou rozdílové ukazatele. Ukazatele se opírají o fondy finančních prostředků a jejich změn. Využívají se pro rozsáhlejší finanční analýzu podniku. Záměrem ukazatelů je představit schopnost vyprodukovat z vlastní hospodářské činnosti finanční nadbytek, který lze použít k financování určitých potřeb. [18]

Čistý pracovní kapitál charakterizuje určitý oběžný majetek. Majetek se v průběhu roku mění v peníze a následně po zaplacení krátkodobých závazků, je lze využít k uskutečnění podnikových cílů či záměrů. Na obrázku 2.7 lze vidět, kde se nachází čistý pracovní kapitál v rozvaze. [2]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.37)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.38)$$

Obrázek 2.7 - Znázornění ČPK v rozvaze podniku



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, 2006, s. 82

Následující ukazatele byly vytvořeny na bázi čistého pracovního kapitálu: [18]

$$\text{Rentabilita obrátu z hlediska ČPK} = \frac{\text{ČPK}}{\text{roční tržby}} \quad (2.39)$$

$$\text{Podíl ČPK z majektu} = \frac{\text{ČPK}}{\text{průměrná aktiva}} \quad (2.40)$$

$$\text{Rentabilita ČPK} = \frac{\text{zisk}}{\text{ČPK}} \quad (2.41)$$

$$\text{Doba obrátu ČPK} = \frac{\text{ČPK}}{\text{denní tržby}} \quad (2.42)$$

2.3.4 Souhrnné indexy hodnocení

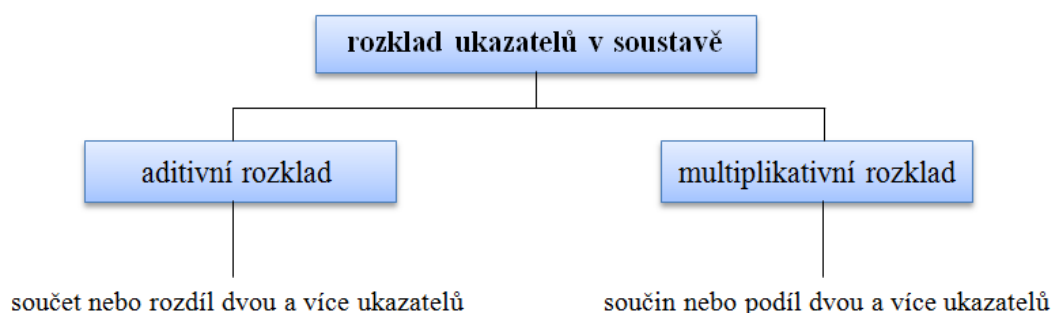
Souhrnné indexy hodnocení představují celkovou finanční a ekonomickou situaci podniku a její výkonnost pomocí jednoho čísla. Nedostatkem souhrnných indexů hodnocení je nízká vypovídací schopnost. Ale výhodou je rychlost a možnost využít indexy jako podklad pro další metody a hodnocení. [17]

Techniky soustav ukazatelů se dělí na dvě základní skupiny:

1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Soustavy vznikají díky existenci matematické provázanosti. K charakteristickým výkladům soustav patří pyramidové soustavy. Bývají prezentovány pro lepší přehlednost a sledovatelnost v grafické podobě. Na obrázku 2.8 lze spatřit dva postupy, které se aplikují při rozkládání. [17]

Obrázek 2.8 - Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů



Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 70

2. Bankrotní a bonitní modely

U bankrotních a bonitních modelů se využívá jednočíselná charakteristika, která předpovídá budoucí vývoj. Bankrotní modely dávají odpovědi, zda podniku hrozí bankrot v určitém čase. Bonitní modely určují pomocí bodového hodnocení, jak je podnik důvěryhodný a určují jeho hodnotu. [17]

Bankrotní modely:

- Altmanův model,
- Tafflerův model,
- Model IN.

Bonitní modely:

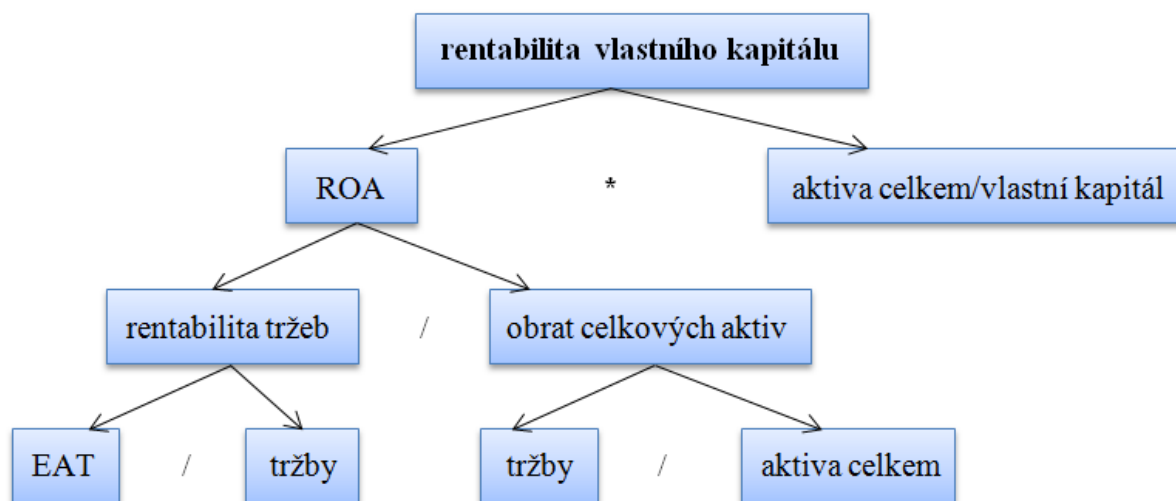
- Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Tamariho model,
- Kralickův Quicktest.

Pyramidové soustavy ukazatelů

Vysvětlení vzájemné závislosti ukazatelů je první cíl pyramidových soustav. Druhý cíl je rozbor vnitřních vazeb, které jsou velmi složité. Změna i jednoho ukazatele se promítne do konečného výsledku. [17]

Du Pont rozklad, bývá označován jako nejtypičtější pyramidový rozklad. Na obrázku 2.9 lze vidět Du Pont rozklad, který rozkládá ukazatel rentability vlastního kapitálu. [17]

Obrázek 2.9 - Du Pont rozklad



Zdroj: RŮČKOVÁ, 2015, s. 71

Rentabilita vlastního kapitálu se rozděluje na dvě strany, které mezi sebou mají multiplikativní vztah. Pravá strana ukazuje rozklad ukazatele pákového efektu. Jedná se o převrácený ukazatel koeficientu samofinancování neboli equity ratio. Z přítomnosti ukazatele pákového efektu je naznačeno, že firma, pokud využije více cizího kapitálu, získá tím vyšší hodnoty rentability, ovšem jen za určitých podmínek. Kladný výsledek se ukáže v případě, že firma vyprodukuje takový zisk, aby vynahradil nákladové úroky, které jsou vyšší. [17]

Levá strana ukazatele prezentuje rozklad ROA. Zde je nutnost první rozložit rentabilitu. Rentabilitu tržeb získáme podílem zisku po zdanění a tržeb. Jako druhý se rozloží obrát celkových aktiv. Získá se pomocí podílu tržeb a celkových aktiv. Následně se pomocí podílu rentability tržeb a obrátu celkových aktiv získá ROA. [17]

Bankrotní a bonitní modely

„Metod a postupů hodnocení bonity firmy a předvídání případného bankrotu existuje nesčetně a finanční instituce většinou svoje postupy tají, neboť se jedná o jejich know-how. Nicméně ve všech modelech hrají podstatnou roli finanční ukazatele. K nejjednodušším přístupům patří různé ukazatelové soustavy přidělující body. K těm složitějším pak sofistikované statistické postupy, které pracují s historickými daty a kalkulují různé pravděpodobnosti selhání firmy na základě určitých hodnot finančních ukazatelů.“ [8, s. 75]

Nejdůležitější jsou bankrotní a bonitní modely pro bankovní odvětví. Neboť právě ony potřebují znát bonitu podniku, než jim poskytnou požadovaný úvěr. Všechny banky si zpracovávají systémy, kde hodnotí bonitu firmy. Díky těmto systémům je pak pro banku lehčí zhodnotit riziko, které ponese tím, že schválí a poskytne podniku úvěr. [25]

Altmanův model

Altmanův model je často nazýván jako Altmanův index finančního zdraví podniku. Jeho výpočet je velmi jednoduchý, proto je v České republice velmi oblíben. Skládá se z pěti ukazatelů, přičemž každý ukazatel má jinou váhu. [17]

Vznik Altmanova modelu byl zaviněn tím, že bylo zapotřebí rozdělit firmy, které bankrotují a firmy, kterým bankrot skoro vůbec nehrozí. Altman, aby získal váhy jednotlivých ukazatelů, využil předpověď podnikatelského rizika. Z důvodů změn v ekonomické situaci ve firmách a zemích, se Altmanův model v průběhu své životnosti měnil, nebo spíše se přizpůsoboval změnám. [17]

Pro firmy, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, platí: [17]

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (2.43)$$

Kde:

X_1 ... podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům,

X_2 ... rentabilita čistých aktiv,

X_3 ... EBIT / aktiva celkem,

X_4 ... tržní hodnota ZJ / celkové závazky nebo průměrný kurz akcií / nominální hodnota cizích zdrojů,

X_5 ... tržby / aktiva celkem.

Interpretace výsledků:

- hodnoty nižší než 1,81 ... pásma bankrotu,
- hodnoty od 1,81 do 2,98 ... pásma šedé zóny,
- hodnoty nad 2,99 ... pásma prosperity.

Firmy, které dosáhnou nižší hodnoty než 1,81, se nachází v pásma bankrotu, tedy mají silné finanční problémy. O podniku, který se nachází v pásma šedé zóny, tedy s hodnotou od 1,81 do 2,98, nesmíme zaujatě říct, že je podnikem úspěšným, ale na druhé straně jej nelze hodnotit jako firmu, která má velké finanční problémy. Nejlepšího výsledku, kterého může firma dosáhnout, je pásma prosperity. Jedná se o firmu bez problémů a finanční situace v podniku je uspokojivá. [17]

Pro firmy, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, platí: [17]

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.44)$$

Ukazatelé pro firmy, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, jsou stejné. Liší se pouze v hodnotě vah ukazatelů. [17]

Interpretace výsledků:

- hodnoty nižší než 1,2 ... pásma bankrotu
- hodnoty od 1,2 do 2,9 ... pásma šedé zóny
- hodnoty nad 2,9 ... pásma prosperity

Altmanův model je vhodné využít pro podniky, které jsou střední velikosti. A to z důvodů, že velké podniky nebankrotují skoro vůbec a malé podniky nemají dostatečná data či informace, aby aplikovaly tento model na své podnikání. V České republice je nejlepší aplikovat verzi Z-skóze, neboť je určena pro rozvojové trhy a není tolik důležitý kapitálový trh. Ve verzi Z-skóre se využívají informace, které jsou k nalezení v běžných účetních výkazech. [17]

$$Z' = 6,56 \cdot \left(\frac{NWC}{\text{aktiva celkem}} \right) + 3,26 \cdot \left(\frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva celkem}} \right) + 6,72 \cdot \left(\frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \right) + 1,05 \cdot \left(\frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{účetní hodnota závazků}} \right) \quad (2.45)$$

Interpretace výsledků:

- Z-skóre < 1,1 ... pásmo bankrotu
- 1,1 < Z-skóre < 2,6 ... pásmo šedé zóny
- Z-skóre > 2,6 ... pásmo prosperity

Tafflerův model

Model pozoruje riziko bankrotu podniku. Tafflerův model ukazuje hlavní charakteristiky neschopnosti placení v podniku. Existují dvě verze modelu. [17]

1. Verze Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{FM-KD}{PN} \quad (2.46)$$

Kde:

EBT ... zisk před zdaněním.

KD ... krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci),

OA ... oběžná aktiva,

CZ ... cizí zdroje,

CA ... celková aktiva,

FM ... finanční majetek,

PN ... provozní náklady.

Výsledky menší než 0 znamenají, že podniku s velkou pravděpodobností hrozí bankrot. Naopak výsledky, které jsou vyšší než 0, znamenají, že podniku s malou pravděpodobností hrozí bankrot. [17]

2. Verze Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot \frac{EBT}{KD} + 0,13 \cdot \frac{OA}{CZ} + 0,18 \cdot \frac{KD}{CA} + 0,16 \cdot \frac{T}{CA} \quad (2.47)$$

Interpretace výsledků je podobná jako v 1. verzi Tafflerova modelu. Rozdíl je pouze v hodnotách. Výsledky menší než 0,2 znamenají, že podniku s velkou pravděpodobností hrozí bankrot. Naopak výsledky, které jsou vyšší než 0,3, znamenají, že podniku s malou pravděpodobností hrozí bankrot. [17]

Model IN

Model IN, nebo také někdy nazýván jako Indexy IN vytvořili manželé Ivan a Inka Neumaierovi. Manželé model tvořili na zkušenostech z analýz českých firem. Pomocí modelu lze klasifikovat finanční výkonnost a věrohodnost českých firem. Existují čtyři druhy modelu IN, kde první dvě písmenka vyjadřují jména autorů a další dvě číslice vyjadřují rok, ve kterém daný index vznikl. [18]

1. Index IN95

Index IN95 se označuje jako index důvěryhodnosti, nebo také jako bankrotní index. Je výsledkem 24 empiricko-induktivních ukazatelů. Při predikování platební neschopnosti podniku má index IN95 úspěšnost více než 70 %. [18]

$$IN95 = V1 \cdot A + V2 \cdot B + V3 \cdot C + V4 \cdot D + V4 \cdot E + V5 \cdot F \quad (2.48)$$

Kde:

A	...	aktiva / cizí kapitál,
B	...	EBIT / nákladové úroky,
C	...	EBIT / celková aktiva,
D	...	celkové výnosy / celková aktiva,
E	...	oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry,
F	...	závazky po lhůtě splatnosti / výnosy,
V1 až V6		váhy jednotlivých ukazatelů.

Váhy V1 až V6 se vypočítají jako podíl, kde je významnost ukazatele ke kriteriální hodnotě daného ukazatele. Každý obor má jiné váhy ukazatelů. Pokud je hodnota IN95 vyšší než dvě, znamená to, že firma hospodaří uspokojivě a má dobrou finanční situaci. Pokud je velikost hodnoty ukazatele od jedné do dvou, znamená to, že se firma nachází v šedé zóně. Nejhorší varianta je, když ukazatel má hodnotu menší než jedna, to svědčí o vážných finančních problémech podniku. [18]

Tabulka 2.2 - Výsledná klasifikace podniku

$IN > 2$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1 < IN \leq 2$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$IN \leq 1$	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: SEDLÁČEK, 2007, s. 111

2. Index IN99

Index IN99 vznikl v roce 1999 a je to vlastnický index. Je vhodný pro zjištění bonity podniku z pohledu finanční výkonnosti podniku. Index IN95 je bankrotní index, IN99 ho doplňuje, neboť je to bonitní index. Zjednodušeně řečeno, dobrá platební schopnost podniku nezaručuje, že se vytváří i hodnota pro vlastníky firmy. Index IN99 se používá, pokud je těžké určit alternativní náklad na vlastní kapitál. Úspěšnost IN99 je velmi vysoká, pohybuje se kolem 85 %. V tabulce lze vidět hodnocení výsledku. [18]

$$IN99 = -0,017 \cdot A + 4,573 \cdot C + 0,481 \cdot D + 0,015 \cdot E \quad (2.49)$$

Tabulka 2.3 - Výsledná klasifikace podniku

$IN > 2,07$	podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
$1,42 \leq IN \leq 2,07$	situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu
$1,089 \leq IN < 1,42$	nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy
$0,684 \leq IN < 1,089$	podnik spíše netvoří hodnotu
$IN < 0,684$	podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku (ničí hodnotu)

Zdroj: SEDLÁČEK, 2007, s. 112

3. Index IN01

Index IN01 je kombinací dvou předchozích indexů, tedy indexu IN95 a IN99. Vytvoření tohoto indexu bylo z důvodu, že každý z předchozích indexů se zajímá o firmu

z jiné stránky. Jedná se o věřitelskou a vlastnickou stránku. Výchozí data pro tento index byla brána z analýzy 1 915 podniků. Podniky byly rozděleny do tří kategorií. První podnik, který vytváří hodnotu, druhý podnik, který je před bankrotem či už je v bankrotu a třetí, poslední kategorie, jsou ostatní podniky. V tabulce lze vidět hodnocení výsledku podle hodnoty indexu. [18]

$$IN01 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,92 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.50)$$

Tabulka 2.4 - Výsledná klasifikace podniku

IN > 1,77	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku (tvoří hodnotu)
$0,75 \leq IN \leq 1,77$	„šedá zóna“ podnik netvoří hodnotu, ale také není bankrotující
IN ≤ 0,75	Existence podniku je ohrožena (spěje k bankrotu)

Zdroj: SEDLÁČEK, 2007, s. 112

4. Index IN05

Poslední index, který Ivan a Inka Neumaierovi vytvořili, je index IN05. Jedná se o aktualizaci předchozího indexu IN01. Index byl vytvořen na základě testů. Průmyslové firmy poskytly data pro dané testy. V tabulce lze vidět hodnocení výsledku podle hodnoty indexu. Výhodou je propojení věřitelských a vlastnických zájmů. Pomocí indexu IN05 lze hodnotit podniky zpětně, ale i predikovat budoucí vývoj. [18]

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E \quad (2.51)$$

Tabulka 2.5 - Výsledná klasifikace podniku

IN > 1,6	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0,9	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: SEDLÁČEK, 2007, s. 112

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy byla vytvořena v České republice, proto jsou výsledky spolehlivé a nejsou nijak zkreslené. Velkou výhodou je, že nezáleží na velikosti podniku, ve kterém se soustava bilančních analýz provádí. Aplikace je velmi jednoduchá a má tři úrovně. K sestavení bilančních analýz se data berou ze

základních firemních výkazů, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a také cash flow. V příloze č. 1 jsou vzorce pro výpočet bilanční analýzy I a bilanční analýzy II. [17]

1. Bilanční analýza I

První bilanční analýza se skládá ze čtyř základních ukazatelů a z jednoho celkového. Není vhodné tuto analýzu využívat při porovnávání s jinými podniky a činit na jejím základě rozhodnutí. Jedná se spíše o předběžný pohled na to, v jaké situaci je podnik. [17]

Pomocí ukazatelů se vypočítá celkový ukazatel. Celkový ukazatel C se následně zařadí do jedné ze tří možných kategorií. První kategorie je hodnota vyšší než 1, to znamená, že systém je dobrý. Druhá kategorie je od 0,5 do 1 a vypočtené hodnoty se považují za relativně únosné. Poslední, nejhorší kategorie je ta, kde hodnota dosahuje výsledku 0,5 a méně. [17]

2. Bilanční analýza II

Druhá bilanční analýza je více rozsáhlá než první. Skládá se ze sedmnácti ukazatelů a čtyř dílčích ukazatelů. Nakonec, stejně jako tomu bylo v první analýze, je vypočten základní ukazatel. Ukazatelé jsou konstruovány tak, že by jejich vývoj měl být rostoucí. Za výchozí hodnotu se považuje číslo jedna. [17]

Obdobně jako v bilanční analýze I je celkový ukazatel C zařazen do jedné ze tří tříd. První třída znamená, že pokud je hodnota větší než 1, podnik je finančně zdravý. V rozmezí 0,5 a 1 se firma nachází v šedé zóně. Pokud ukazatel C je menší než 0,5 ukazuje to na finanční problémy podniku. Nejhorší situace, která může vůbec nastat, je ta, když celkový ukazatel C vychází v záporné hodnotě. [17]

3. Bilanční analýza III

Bilanční analýza III vytváří nadstavbu předchozí bilanční analýzy II. Je podrobnější, má více ukazatelů a tím pádem je přesnější. Vytváří se za každé čtvrtletí a to minimálně dva roky po sobě. [17]

Kralický Quicktest

Kralickův Quicktest je složen ze čtyř rovnic. V následujících tabulkách jsou body, které hodnotí intervaly hodnot pro každou rovnici. Stabilita podniku je hodnocena pomocí prvního a druhého ukazatele. Výnosová situace je hodnocena pomocí třetího a čtvrtého ukazatele. V příloze č. 3 se nachází vzorce pro výpočet Kralickův Quicktest a systém bodového hodnocení. [2]

Výsledky lze interpretovat na finanční stabilitu podniku, na výnosovou situaci, ale také především lze vyjádřit souhrnné hodnocení, jak je na tom podnik z hlediska finanční situace. Pokud jsou výsledkem 3 body, znamená to, že podnik je velmi silný z hlediska finanční situace. Naopak, pokud je hodnota výsledku menší než 1, podnik má velmi špatnou finanční situaci. [2]

2.3.5 Ratingové modely

Definice ratingu je „*stanovení rizika nedodržení závazku vyplývajícího z emise dluhopisů nebo jiných závazků provedené nezávislou ratingovou agenturou, která emitentovi udělí odpovídající ratingovou známku*“. [24, s. 1]

Ratingové modely prezentují celkové hodnocení určitého subjektu a jejich úkolem je predikovat současnou a budoucí schopnost dostát svým závazkům včas. Ratingové modely se postupně rozšířily z USA do celého světa. [18]

Tvorba ratingu se liší podle typu subjektů, pro který je rating zpracováván. Rating se skládá ze dvou faktorů, tedy z kvalitativních a kvantitativních faktorů. Kvalitativní faktory se dále dělí do tří skupin, které jsou obsáhle pojaty. V první skupině jsou faktory specifické pro společnost, v druhé faktory odvětvové a poslední jsou třetí faktory typické pro určitý stát. [24]

Nejčastěji využívají výsledky manažeři, neboť jim může ukázat, kde jejich podnik má nedostatky a kde mají možnost se zlepšit. Nejen manažeři, ale i banky, investoři a celá široká veřejnost tyto výsledky využívá. [18]

Aspekt Global rating

Cíl modelu je zhodnotit finanční zdraví podniku, který je podroben hodnocení. Model se snaží, aby výsledky nebyly ovlivněné odvětvím, ve kterém hodnocený podnik účinkuje. Vstupní informace jsou vzaty z účetní závěrky podniku, v počtu dvaceti položek. V příloze č. 4 se nachází vzorce pro výpočet Aspekt Global rating a systém bodového hodnocení. [18]

Ratingový model je vybudován na sedmi ukazatelích: [18]

- ukazatel provozní marže,
- ROE,
- ukazatel krytí odpisů,
- pohotová likvidita,
- kvóta vlastního kapitálu,
- provozní rentabilita aktiv,
- obrat celkových aktiv.

2.3.6 Ekonomická přidaná hodnota

„Obecný koncept ukazatele EVA jako měřítka finanční výkonnosti vyjadřuje nadzisk firmy, tedy rozdíl zisku a nákladů na kapitál, které představují minimální míru výnosnosti kapitálu.“ [2, s. 18]

Economic value added, neboli ekonomická přidaná hodnota, se stává čím dále více oblíbenou metodou při hodnocení výkonnosti podniku. Ekonomická přidaná hodnota pracuje s ekonomickým ziskem, nikoli s účetním ziskem, se kterým pracují ukazatele rentability kapitálu. Hlavní odlišností ekonomického zisku od účetního zisku je, že ekonomický zisk uznává všechny náklady. Náklady, které vznikly vynaložením na získání kapitálu, tedy náklady na cizí i vlastní kapitál. [4]

Firma musí vytvořit alespoň tolik, kolik jsou náklady kapitálu z investovaných prostředků. Náklady kapitálu se týkají vlastního kapitálu i dluhu. To znamená, že věřitelé jsou oprávněni na výplatu svých úroků. I akcionáři mají nárok na vyplacení přiměřené míry návratnosti z kapitálu, který do podnikání vložili. [2]

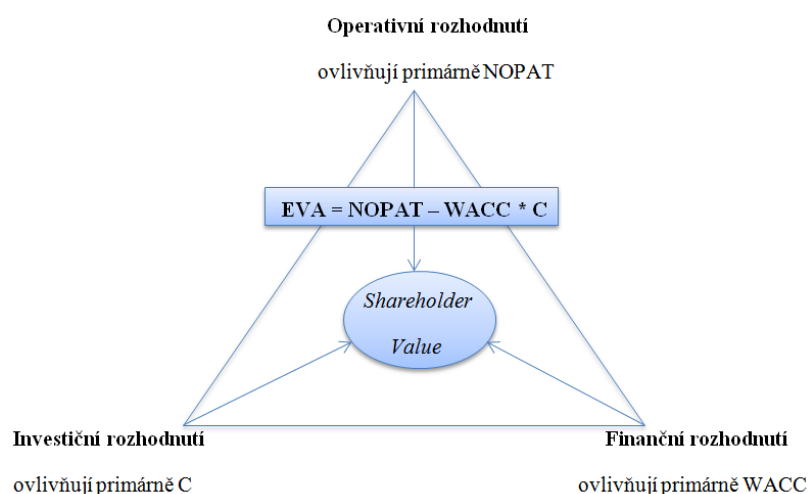
Rozlišují se dva hlavní koncepty výpočtu. První je na bázi provozního zisku a druhý na bázi hodnotového rozpětí. V příloze č. 5 se nachází vzorce pro výpočet EVA - Entity a EVA - Equity. [2]

EVA-Entity

Výsledky ukazatele EVA mohou být buď pozitivní či neutrální. Pozitivních hodnot, kterých může ukazatel dosáhnout, nastane, pokud NOPAT, tedy čistý provozní zisk po zdanění, převyší požadavky na kapitál. Rozdíl, který vznikne, ukazuje hodnotu, která se přidala k bohatství akcionářů za nějaké období. Negativní hodnoty ubírají bohatství akcionářů. Firma nedosahuje zisku ani pro lidi, kteří dávají kapitál pro její financování. [2]

Rozhodování podniku záleží na třech základních oblastech. Jsou jimi operativní, investiční a finanční rozhodnutí. Na obrázku 2.10, lze vidět provázanost všech tří oblastí. Operativní rozhodnutí mají vliv na výsledek NOPAT, investiční rozhodnutí ovlivňují rozsah a strukturu použitého kapitálu C a poslední finanční rozhodnutí mají vliv na kapitálovou strukturu podniku WACC. WACC v překladu znamená vážený průměr nákladů na kapitál. Jedná se o průměrnou cenu, kterou musí společnost zaplatit za využití svého kapitálu. [2]

Obrázek 2.10 - Základní komponenty EVA a Shareholder Value



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, 2006, s. 19

EVA na bázi hodnotového rozpětí

Velmi důležitý je vztah mezi výnosností investovaného kapitálu a průměrnými váženými náklady kapitálu. EVA na bázi hodnotového rozpětí je tedy závislá na reziduálním výnosu kapitálu. [2]

EVA-Equity

Zde záleží jen na výnosu vlastního kapitálu, což je velmi důležité pro vlastníka. Ten chce, aby rozdíl mezi rentabilitou vlastního kapitálu a náklady na vlastní kapitál, byl co možná největší. Výsledek musí být alespoň kladný, neboť právě v tomto případě mu investovaný kapitál do firmy nese víc, než kdyby investoval někam jinam. [2]

2.4 SWOT analýza

Pomocí SWOT analýzy se určuje, jak velmi je aktuální strategie podniku účinná. Cílem SWOT analýzy je nalezení silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení. Název SWOT vznikl z počátečních písmen anglických slov: silné (Strengths), slabé

(Weaknesses), příležitosti (Opportunities) a ohrožení (Threats). První je vhodné započít analýzu příležitostí a ohrožení, neboť se berou z vnějšího prostředí, ve kterém se firma nachází. Jedná se o makroprostředí a mikroprostředí. Součástí makroprostředí jsou faktory politicko-právní, ekonomické, sociálně-kulturní či technologické. Součástí mikroprostředí jsou zákazníci, dodavatelé, odběratelé, konkurence a veřejnost. Následně se pokračuje v analýze silných a slabých stránek podniku. V obrázku 2.11 je vyobrazena SWOT analýza. [6]

Silné a slabé stránky podniku jsou interní analýzou podniku. Jedná se o vnitřní prostředí firmy, které je představeno pomocí cílů společnosti, firemní kultury, firemních zdrojů, organizační struktury či kvality managementu. Podnikové klima je velmi důležité nejen kvůli atmosféře, která je v podniku při pracovním procesu, ale má také velký vliv na zdárné splnění cílů podniku. Dobré podnikové klima vytváří dobré vztahy na pracovišti mezi zaměstnanci a nejen tím tvoří dobrý goodwill podniku. [1]

Obrázek 2.11 - SWOT analýza

<p>Silné stránky</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p>Slabé stránky</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p>Příležitosti</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p>Hrozby</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

Zdroj: JAKUBÍKOVÁ, 2008, s. 103

Uplatnění SWOT analýzy probíhá v určitých částech. Musí se rozvíjet a podporovat silné stránky, slabé stránky se musí utlumovat, neboli eliminovat. Velmi důležitá je připravenost podniku čelit potenciálním příležitostem, či ohrožením. Jednoduše se může stát z příležitosti ohrožení a zase naopak z ohrožení příležitost. [19]

2.5 PEST analýza

Na podnik působí velké množství vlivů. Právě PEST analýza zahrnuje jejich podstatnou část. Budoucnost je nejasná, lze ji pouze předvídat. I když vlivy jsou předpovězeny, nikdo neví, jakou mírou budou působit na daný podnik. PEST analýza pomáhá podnikům se připravit na potenciální změny. PEST analýza zkoumá typické skupiny faktorů vnějšího prostředí. [19]

Typické 4 skupiny faktorů: [3]

1. Politicko-právní faktory zahrnují sociální politiku, politickou orientaci, vládní reprezentace, antimonopolní opatření, dále legislativu podnikatelského sektoru, ochrany životního prostředí a bezpečnosti práce.

2. Ekonomické faktory zahrnují tendence vývoje hrubého domácího produktu, míru inflace, úrokové sazby, míru nezaměstnanosti a situaci ekonomiky s hlediskem na hospodářskou periodu.

3. Sociálně-demografické faktory zaznamenávají životní úroveň obyvatelstva a její vývoj, míru vzdělanosti populace daného státu, demografický vývoj či přemístitelnost pracovní síly.

4. Technicko-technologické faktory ukazují podporu vlády ve vědě a technice, tendenci ve vývoji nových produktů a v inovacích produktu, dále tendenci ve vývoji technologií a způsob patentoprávní ochrany.

3 Charakteristika podniku

V následující kapitole bude představena společnost SERVIS CLIMAX, a. s., která sídlí ve Vsetíně. Krátce bude shrnuta historie společnosti a její organizační struktura. Následně bude popsána výroba a výrobní sortiment společnosti. Na závěr kapitoly bude charakterizováno podnikatelské prostředí, ve kterém podnik sídlí.

3.1 Představení společnosti

Diplomová práce byla zpracována ve společnosti SERVIS CLIMAX, a.s., sídlící ve Vsetíně. Firma SERVIS CLIMAX se zabývá výrobou stínící techniky přes 20 let. Na trhu působí od roku 1992. Společnost je největším výrobcem v tomto oboru v České republice a také se řadí mezi největší výrobce uvedeného sortimentu i v Evropě. 60 % výroby směřuje na export do vyspělých evropských zemí. Podnik má nejširší nabídku stínících systémů v ČR a nabízí také prodlouženou záruku na 4 roky na všechny své produkty. Společnost SERVIS CLIMAX je zapsána v Obchodním rejstříku vedeném u KOS v Ostravě. V současnosti společnost patří mezi největší zaměstnavatele v regionu, zaměstnává přes 350 zaměstnanců. Společnost vlastní 4 výrobní haly s celkovou plochou 10 500m².

Obr. 3.1 - Logo společnosti



Zdroj: interní materiály společnosti

3.2 Historie společnosti

Společnost zahájila svoji činnost výrobou a montáží hliníkových horizontálních žaluzií a vertikálních látkových žaluzií. Následně v roce 1997 přidala výrobu rolet, rolovacích garážových vrat a sortiment sítí proti hmyzu. V roce 1999 byl stávající sortiment také rozšířen o další a také dražší typy žaluzií.

Přelomový byl rok 2000, lze ho označit jako rok systémových změn. Vznikla nová organizační struktura. Došlo ke změně řízení, tedy z řízení majitelského na řízení manažerské. V roce 2001 se začalo investovat do strojů s cílem produkovat nové typy

stínění a další komponenty. V tomto roce také postupně dochází k produkci dražších výrobků, větším zakázkám a také se projevují složitější technická řešení. V roce 2002 společnost začala podporovat výrobky, které měly rostoucí trend. Naopak u výrobků, které vykazovaly klesající trend, dochází k útlumu.

V roce 2003 začalo zvyšování produktivity práce. Byly nakoupeny nové válcovací linky a byla také započata výroba venkovních žaluzií. V roce 2005 společnost úspěšně získala certifikát ISO 9001. V roce 2006 došlo k ukončení činnosti realizace montáží a firma se soustředila pouze na výrobní činnost. V květnu 2007 došlo ke změně právní formy. Společnost působila jako společnost s ručením omezeným, nadále pokračuje jako akciová společnost. Dochází ke zvýšení základního kapitálu na 50 mil. Kč.

V letech 2008 až 2013 docházelo k neustálému rozšiřování výrobních prostor a k investicím do nových strojů. Důležitým hlediskem bylo, že ačkoliv působila finanční krize, společnost navyšovala každoročně své tržby. Firma neuváděla nové výrobky, docházelo pouze k inovaci stávajících výrobků. I přes tento fakt SERVIS CLIMAX, a.s. neměl konkurenci ve velikosti svého portfolia. V roce 2016 společnost se ve svém oboru reprezentuje jako velmi silný hráč, který má stabilní zázemí a velký potenciál do budoucna.

3.3 Organizační struktura

Na následujícím obrázku 3.2 je vyobrazena organizační struktura společnosti. Celková struktura se dělí na 7 divizí, které se dále člení do jednotlivých oddělení. V roce 2015 došlo k rozdělení divize 7 Vedení. Divize 7 se rozdělila na dvě divize, tedy na divizi 7A Vedení a 7B Vývoj.

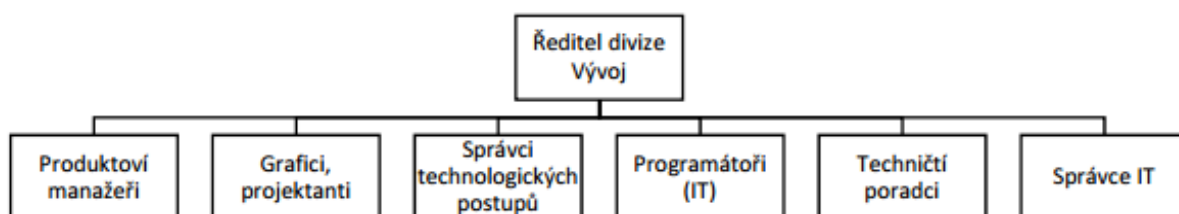
Obr. 3.2 - Organizační struktura společnosti



Zdroj: interní materiály společnosti

Donedávna bylo oddělení vývoje začleněno pod vedení společnosti. Z důvodu růstu počtu zaměstnanců v tomto oddělení se společnost rozhodla osamostatnit vývoj. Na obrázku 3.3 lze vidět organizační strukturu divize vývoje. Hlavním představitelem je ředitel divize vývoje. Ten dohlíží nad celou divizí a dohromady s vedením společnosti vytváří plány a cíle pro budoucnost. Dále informuje vedení o rozpracovanosti a aktuálním stavu současných rozpracovaných projektů.

Obr. 3.3 - Organizační struktura divize vývoj



Zdroj: interní materiály společnosti

3.4 Výroba

Společnost oproti svým konkurentům nabízí velmi široké výrobní portfolio. Nabízí skoro všechny druhy stínící techniky s prodlouženou zárukou na 4 roky. To jsou velmi důležité indikátory pro zákazníky. Jelikož od jednoho dodavatele lze objednat celý sortiment s vysokou kvalitou výrobků.

Dalším významným prvkem pro zákazníky je výroba na zakázku. Zákazník si může zvolit rozměry, které mu vyhovují. SERVIS CLIMAX nevyrábí výrobky na sklad. Po ukončení výroby jsou výrobky v předem stanoveném termínu odesílány odběrateli, tedy zákazníkovi.

Výrobní sortiment:

- hliníkové a bambusové vnitřní žaluzie,
- vnitřní látkové stínění,
- hliníkové a plastové venkovní rolety,
- hliníkové venkovní žaluzie,
- markýzy,
- sítě proti hmyzu.

Hliníkové a bambusové vnitřní žaluzie

Klasické interiérové žaluzie jsou k dostání v různých materiálových provedeních. Nejčastěji se jedná o hliník či bambus. Výhodou pro zákazníky je, že si můžou zvolit z široké palety odstínů. Jedná se například o neutrální barvy, dále pak běžné i pastelové barvy. Mohou si zvolit povrch matný, lesklý či metalický. Zákazník si může zvolit žaluzie, které mu umožní barevné sladění vnitřní žaluzie s oknem, či barvou interiéru.

Firma SERVIS CLIMAX má v nabídce 16 druhů vnitřních žaluzií. Druhy žaluzií se odlišují ovládáním, silou, tloušťkou a velkým výběrem odstínů lamely, tvarem a velikostí horního nosiče.

Obr. 3.4 - Bambusová vnitřní žaluzie



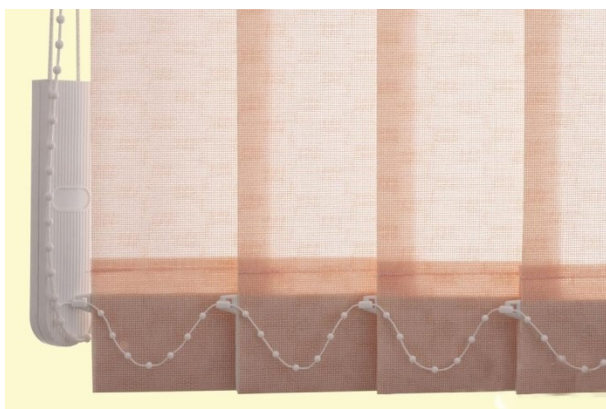
Zdroj: interní materiály společnosti

Vnitřní látkové stínění

Látkové rolety se vyrábí v 7 různých provedeních. Do této kategorie jsou zařazeny vnitřní látkové rolety, plisé, japonské posuvné stěny a vertikální žaluzie. V dnešní době jsou velmi populární díky modernímu designu, jelikož skvěle dotváří interiér. Tento typ stínění není jen dekorativní, ale s jeho pomocí lze také vyřešit zastínění střešních oken či půlkruhů, kruhů či dalších atypických tvarů oken.

Díky velké variabilitě barev látek a dalších komponentů si každý zákazník vybere podle svých představ. V nabídce je velké množství látek jednobarevných či vzorovaných, dále velké množství konstrukčních provedení a různé typy ovládání.

Obr. 3.5 - Vertikální žaluzie



Zdroj: interní materiály společnosti

Hliníkové a plastové venkovní rolety

Venkovní rolety se používají díky dvou vlastnostem. První použití je jako ochrana před únikem tepla, druhé použití je protihluková ochrana. Venkovní předokenní rolety chrání okna před nepříznivými povětrnostními vlivy a tím znatelně prodlužují životnost oken. Další výhodou je, že působí jako bezpečnostní prvek, neboť je nelze nadzvednout.

Venkovní rolety se vyrábí ve více variantách. Jedná se o klasické hliníkové rolety, předokenní rolety, rolety s pod omítkovým provedením nebo plastové nadokenní rolety.

Obr. 3.6 - Venkovní roleta

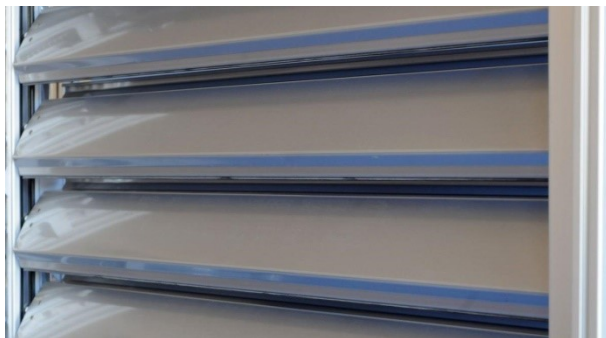


Zdroj: interní materiály společnosti

Hliníkové venkovní žaluzie

Nejpoužívanějším exteriérovým stínícím prvkem jsou hliníkové venkovní žaluzie. Dovolují plynule ovlivňovat osvětlení, chrání před přímým slunečním zářením a jeho negativními účinky. Velmi často se využívají u moderních staveb, dále jsou skvělým řešením pro zastínění administrativních budov a objektů.

Obr. 3.7 - Venkovní žaluzie



Zdroj: interní materiály společnosti

Markýzy

Markýzy se v současnosti řadí mezi nejoblíbenější způsob, jak dosáhnout zastínění teras, zahrádek restaurací či kaváren. Mezi přednosti markýzy patří schopnost zastínit i větší plochy, dále dotváří architektonický vzhled a samozřejmě poskytují ochranu před sluncem. Každý zákazník si najde markýzu podle vlastní představy, neboť je velká rozmanitost v typech, barvách konstrukcí a velkém výběru látek.

Obr. 3.8 - Markýza



Zdroj: interní materiály společnosti

Sítě proti hmyzu

Nejefektivnější ochranou proti hmyzu jsou sítě. Společnost SERVIS CLIMAX nabízí sítě do všech typů velikostí dveří a oken. Existují tři typy sítí, tedy posuvné, pevné a rolovací. Samozřejmostí jsou různé barevné odstíny. Síť snese různé rozdíly v teplotách a nerezaví.

Obr. 3.9 - Síť proti hmyzu



Zdroj: interní materiály společnosti

3.5 Podnikatelské prostředí

Společnost SERVIS CLIMAX, a. s. se nachází ve Zlínském kraji v okrese Vsetín. Okres Vsetín se nachází v severovýchodní části České republiky a má rozlohu 1 143 km². V okrese Vsetín se nachází 6 měst a 53 obcí. Zlínský kraj vznikl sloučením okresů Zlín, Vsetín, Kroměříž a Uherské Hradiště. V následující tabulce 3.1 jsou vyobrazeny vybrané makroekonomické ukazatele pro Českou republiku a pro okres Vsetín za rok 2014.

Podnik SERVIS CLIMAX, a. s. sídlí na okraji města Vsetína, přesněji v části Jasenice. Má 4 výrobní haly, které se nachází poblíž sídla společnosti. Jedná se o výrobní haly H 80, H 113, H 3 a H4. V části města Jasenice se nachází několik výrobních podniků. Jedná se například o společnost Austin Detonator s. r. o., TM Stav, spol. s r. o., VS PLASTIK, s. r. o. a mnohé další společnosti.

Tabulka 3.1 - Makroekonomické ukazatele (2014)

Ukazatel	Česká republika	Okres Vsetín
Počet obyvatel	10 538 275	144 011
Přirozený přírůstek	4 195 (0,4 %)	-128 (-0,9 %)
HDP na obyvatele v Kč	467 555	329 403
Hrubá mzda v Kč	25 680	22 683
Obecná míra nezaměstnanosti	6,23 %	6,2 %
Míra inflace	0,4 %	neuvádí se
Dokončené byty	25 238	807
Počet vzniklých firem na jednu zaniklou	4,5	2,9

Zdroj: Vlastní zpracování, [27], [28]

4 Aplikace vybraných metod

Aplikace vybraných metod je velmi důležitou částí diplomové práce. Jako první bude zpracována interní analýza společnosti. Budou využity metody finanční analýzy. Následně bude provedena analýza konkurence podle Portera a PEST analýza. Jako poslední část kapitoly bude vypracována SWOT analýza.

4.1 Finanční analýza

Finanční analýza společnosti SERVIS CLIMAX, a.s. bude provedena za období 2010 – 2014. Nejprve bude zpracována horizontální analýza, následně vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrovými ukazateli. Následně bude finanční analýza doplněna o bankrotní a bonitní modely a nakonec o ratingový model.

4.1.1 Horizontální analýza

Kapitola bude věnována rozboru horizontální analýzy společnosti SEVRIS CLIMAX, a. s. Horizontální analýza bude zpracována za období 2010 až 2014. Přičemž bude rozebrána rozvaha a VZZ. Rozvaha bude rozebrána z hlediska aktiv i pasiv. V příloze 7 jsou vypracovány veškeré potřebné výpočty pro horizontální analýzu. Jedná se o výpočty absolutní změny a procentuální změny již za zmíněné období.

Rozvaha - aktiva

Ve sledovaném období 2010 až 2014 celková hodnota meziročně rostla. Největší absolutní změna v tis. Kč byla v roce 2012. Celková absolutní změna se rovnala 56 692 tis. Kč, což bylo oproti předcházejícímu roku o 20,72 % více. Bylo to zapříčiněno zvýšeným množstvím dlouhodobého hmotného majetku. Podobných výsledků společnost dosáhla v roce 2014. Oproti roku 2013 firma dosáhla procentuální změny o 19,61 %.

Dlouhodobý majetek vykazuje rostoucí charakter. Největší nárůst byl v roce 2012, kdy dlouhodobý hmotný majetek a časové rozlišení rostlo, naopak dlouhodobý finanční majetek klesl. Dlouhodobý hmotný majetek vzrostl v roce 2012 na hodnotu 104 231 tis. Kč. Vzniklo to díky vysokému navýšení položky stavby. Firma v roce 2012 koupila starou pekárnu a zrekonstruovala ji na novou, velkou výrobní halu.

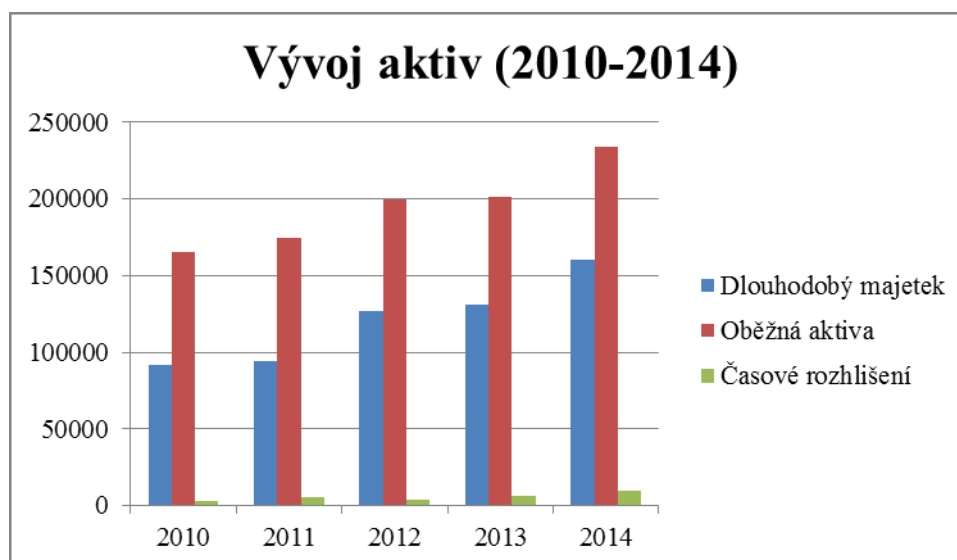
Oběžná aktiva mají obdobně jako dlouhodobý majetek rostoucí charakter. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2014. Bylo to z důvodu, že firma navýšila peněžní prostředky v bankách. V roce 2013 měla společnost na účtech v bankách 11 645 tis. Kč,

v roce 2014 to už bylo 55 939 tis. Kč. Společnost také mírně navýšila zásoby oproti předcházejícímu roku.

Časové rozlišení má proměnlivý charakter. Jedná se o náklady příštích období a příjmy příštích období. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2011, o 91,6 %. Bylo to zapříčiněno tím, že náklady příštích období vzrostly z 1 894 tis. Kč na 4 059 tis. Kč. Naopak největší pokles pak v roce 2012, kdy náklady příštích období klesly z již zmíněných 4 059 tis. Kč na 2 287 tis. Kč.

V následujícím grafu 4.1 lze vidět vývoj aktiv (2010-2014). V grafu jsou zahrnuty nejdůležitější položky, jedná se tedy o dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

Graf 4.1 – Vývoj aktiv v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozvaha - pasiva

Ve sledovaném období 2010 až 2014 celková hodnota pasiv, stejně jako tomu bylo u aktiv, meziročně rostla. Největší absolutní změna v tis. Kč byla v roce 2012, podobných výsledků bylo dosaženo i v roce 2014.

Vlastní kapitál za sledované období vykazoval rostoucí trend. Největší nárůst pak společnost dosáhla v roce 2014, oproti roku 2013. Meziroční zvýšení bylo o 14,59 %. Bylo

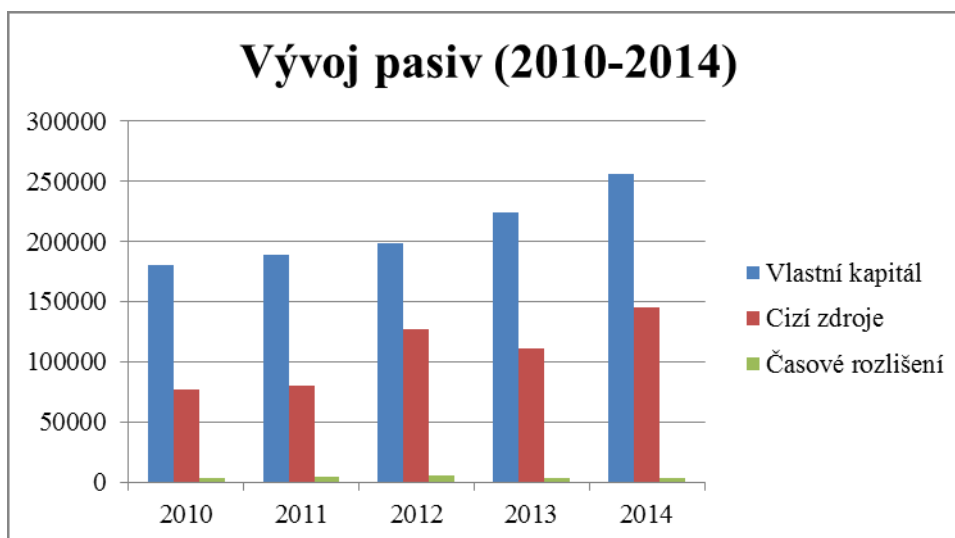
to zapříčiněno výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál se během let neměnil a byl ve stejné výši 50 000 tis. Kč.

Cizí zdroje za sledované období měly proměnlivý charakter. V letech 2011, 2012 a 2014 meziročně cizí zdroje rostly, naopak v roce 2013 klesly. Největší nárůst cizích zdrojů byl zaznamenán v roce 2012. Největší podíl na tom měly bankovní úvěry a výpomoci. Vzrostly dlouhodobé i krátkodobé bankovní úvěry. V roce 2012 činila hodnota bankovních úvěrů a výpomoci 55 653 tis. Kč. V roce 2011 tato položka v rozvaze činila pouze 8 570 tis. Kč. Důvodem vysokého nárůstu bankovních úvěrů byl fakt, že firma koupila novou výrobní halu a z části byla investice dotována z dlouhodobých a krátkodobých bankovních úvěrů.

Časové rozlišení v pasivech obsahuje výdaje příštích období a výnosy příštích období. Především časové rozlišení ovlivňuje položka výdaje příštích období. Charakter časového rozlišení za období 2010 až 2014 je proměnlivý. Největší meziroční pokles byl zaznamenán v roce 2013, kdy výdaje klesly z 5 206 tis. Kč na hodnotu 2 955 tis. Kč.

V následujícím grafu 4.2 lze vidět vývoj pasiv (2010-2014). V grafu jsou zahrnuty nejdůležitější položky, jedná se tedy o vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Graf 4.2 - Vývoj pasiv v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování

Výkaz zisku a ztráty

Tržby za prodej zboží měly růstový trend. Jednalo se o vysokou procentuální změnu v letech 2011 a 2012. V dalších dvou letech byl meziroční růst menší, ale stále kladný. Největší meziroční růst tržeb za prodej zboží byl v roce 2012, o 134,06 %.

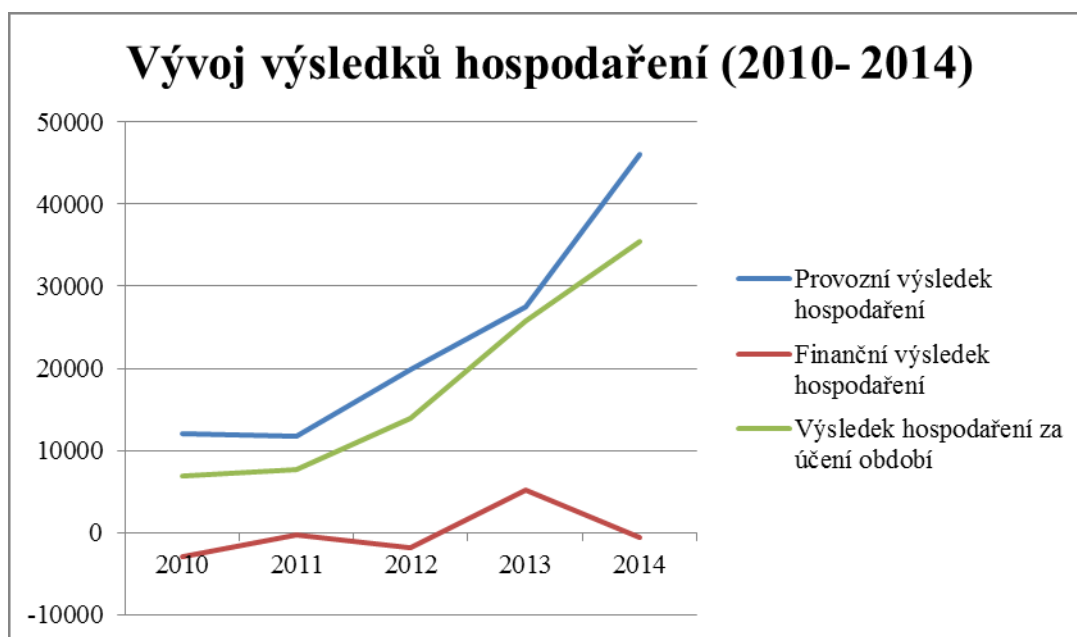
Výkonová spotřeba má růstový charakter. Největší meziroční růst firma zaznamenala v roce 2011. Přidaná hodnota měla kolísavý trend. V roce 2012 společnost dosáhla záporných meziročních čísel. Bylo to z důvodu, že výkonová spotřeba neustále rostla a to vyšším tempem, než přidaná hodnota. Největší meziroční nárůst přidané hodnoty byl v roce 2013, a to 23,08 %. Bylo to zapříčiněno tím, že výkonová spotřeba se skoro neměnila a výkony rostly.

Rozdíl tržeb a nákladů, které souvisí s hlavní činností podniku, je představován jako provozní výsledek hospodaření. Kromě prvního analyzovaného roku, tj. rok 2011, byl meziroční růst vždy kladný. Největší meziroční nárůsty byly v letech 2012 a 2014. V obou zmiňovaných letech se jednalo o přibližný nárůst 68 %.

Finanční výsledek hospodaření ve všech analyzovaných letech byl záporný až na výjimku jednoho roku. Nejhoršího meziročního finančního výsledku hospodaření bylo dosaženo v roce 2012. Nejlepšího výsledku pak v roce 2013. Hodnota finančního výsledku hospodaření se změnila z -1 894 tis. Kč na 5 138 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost byl ve všech analyzovaných letech kladný, což je velmi dobrým výsledkem pro společnost. Největší meziroční růsty byly dosaženy v letech 2012 a 2013. V obou letech se jednalo o meziroční růst přibližně 85 %, což je pro podnik velmi dobré. V následujícím grafu 4.3 je vyobrazen vývoj výsledků hospodaření za analyzované období 2010 - 2014.

Graf 4.3 – Vývoj výsledků hospodaření (2010- 2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

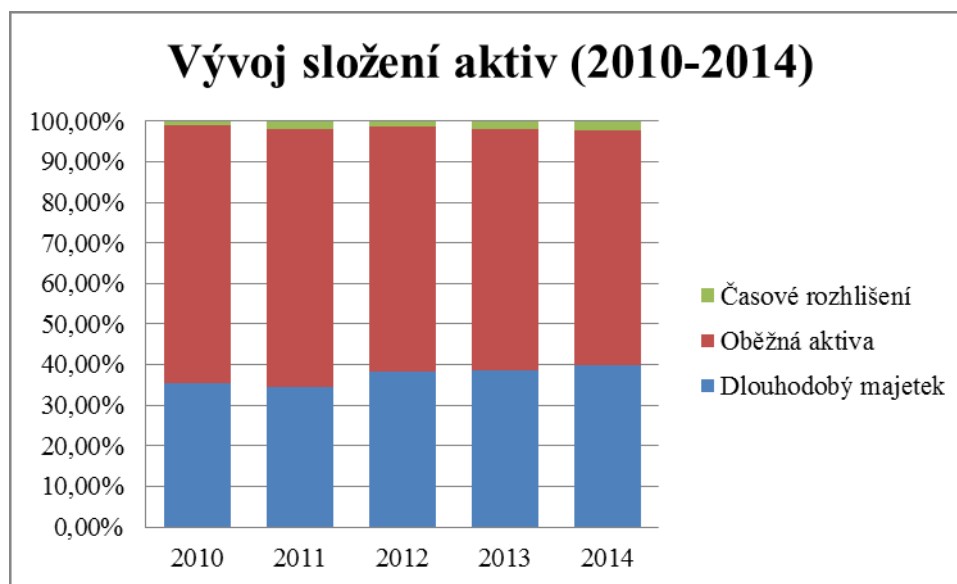
4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy bude provedena z hlediska aktiv a také pasiv. V příloze č. 8 je výpočet všech důležitých položek aktiv a pasiv pomocí vertikální analýzy.

Rozvaha - aktiva

V grafu č. 4.4 lze vidět, že aktiva se skládají ze tří hlavních položek. Patří mezi ně dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Z grafu vyplývá, že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, která tvoří přibližně 60 %. Druhou položkou je dlouhodobý majetek, který tvoří přibližně 38 %. Poslední, nejmenší položkou, je časové rozlišení a to se podílí na celkových aktivech v průměru 2 %. Jak již bylo zmíněno, největší položkou podílející se na stálých aktivech jsou oběžná aktiva. Výraznou změnu v oběžných aktivech zaznamenala pouze položka krátkodobé pohledávky. V roce 2010 měly krátkodobé pohledávky podíl 35,95 %, v roce 2014 byl podíl jen 15,17 %.

Graf 4.4 – Vývoj složení aktiv (2010- 2014)

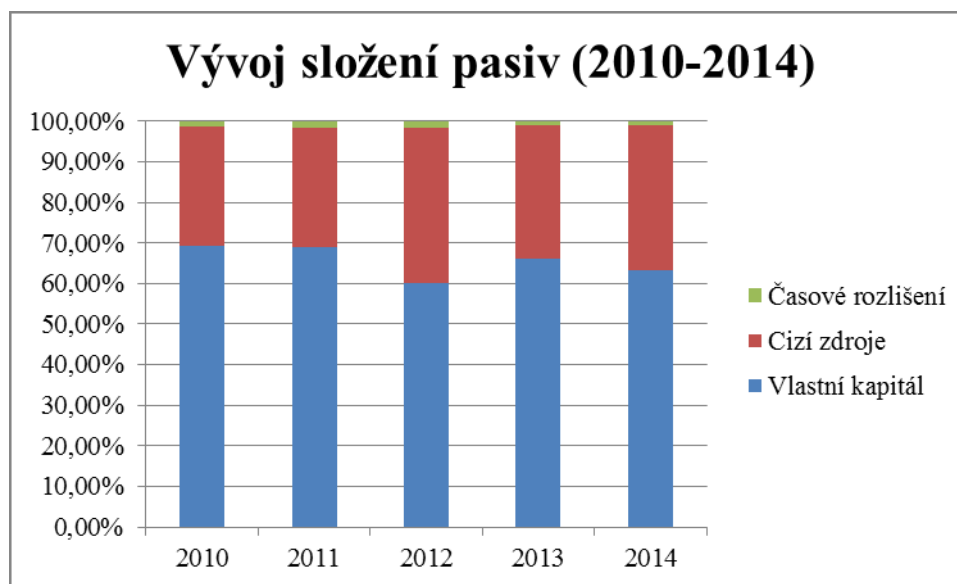


Zdroj: Vlastní zpracování

Rozvaha - pasiva

V grafu č. 4.5 lze vidět, že pasiva se skládají ze tří hlavních položek. Patří mezi ně vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Z grafu vyplývá, že největší podíl na celkových aktivech má vlastní kapitál a tvoří přibližně 65 %. Největší část položky vlastní kapitál tvoří výsledky hospodaření minulých let. Jeho podíl na celkových aktivech se pohyboval za analyzované období okolo 45 %. Druhou významnou položkou jsou cizí zdroje. Na cizích zdrojích se nejvíce podílí krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech se během let pohyboval okolo 23 %. Naopak bankovní úvěry a výpomoci měly během let velmi výrazné změny. V roce 2011 byl podíl bankovních úvěrů a výpomoci na pasivech nejmenší a činil pouhé 3 %. O rok později, tj. rok 2012, tomu bylo právě naopak. Bankovní úvěry a výpomoci se podílely na pasivech podílem skoro 17 %. Bylo to z důvodu, že společnost SERVIS CLIMAX, a. s. zakoupila novou výrobní halu.

Graf 4.5 – Vývoj složení pasiv (2010- 2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je finanční rezerva. Lze zjistit část, která je určena na blízké zaplacení krátkodobých závazků. Jedná se o finanční fond.

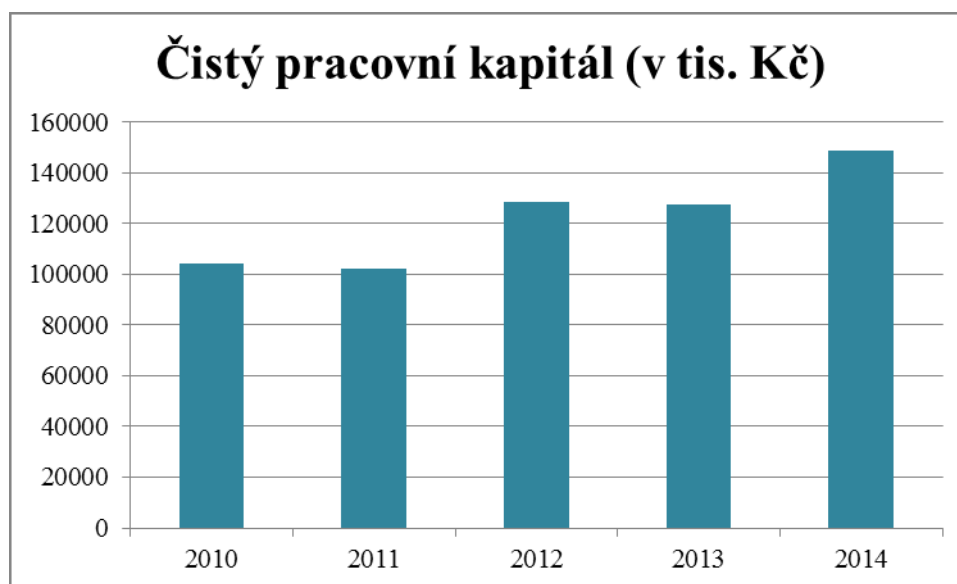
Tabulka 4.1 - Čistý pracovní kapitál (2010-2014)

Ukazatel	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	2.37	104 340	102 429	128 672	127 404	148 575

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle tab. 4.1 lze vidět, že hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou během let 2010 až 2014 kladné. Ukazuje to, že společnost SERVIS CLIMAX, a. s. je překapitalizována. Jak je vidět z tabulky, nejnižší hodnota je 104 340 tis. Kč z roku 2010. Dále z tabulky vyplývá, že nejvyšší hodnota 148 575 tis. Kč byla v roce 2014. V grafu 4.6 je vyobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu. Jak je z grafu 4.6 vidět, má čistý pracovní kapitál stále rostoucí charakter a společnost je ještě více překapitalizována, než v minulosti.

Graf 4.6 - Čistý pracovní kapitál (2010-2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.4 Analýza poměrovými ukazateli

Ukazatele rentability

Aby bylo možné zhodnotit hospodaření podniku, je nejvhodnější využít rentability podniku. Rentabilita ukazuje schopnost podniku dosahovat zisk na základě vložených prostředků. Ukazateli jsou rentabilita aktiv, rentabilita investovaného kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. V následující tabulce 4.2 se nachází výsledky ukazatelů rentability.

Tabulka 4.2 - Hodnoty ukazatelů rentability (2010-2014)

Ukazatele rentability	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita aktiv	2.7	3,81%	4,35%	5,63%	9,95%	11,42%
Rentabilita investovaného kapitálu	2.8	5,07%	6,03%	7,32%	12,86%	14,66%
Rentabilita vlastního kapitálu	2.9	3,85%	4,04%	7,03%	11,55%	13,84%
Rentabilita tržeb	2.10	1,52%	1,39%	2,27%	3,84%	4,70%

Zdroj: Vlastní zpracování

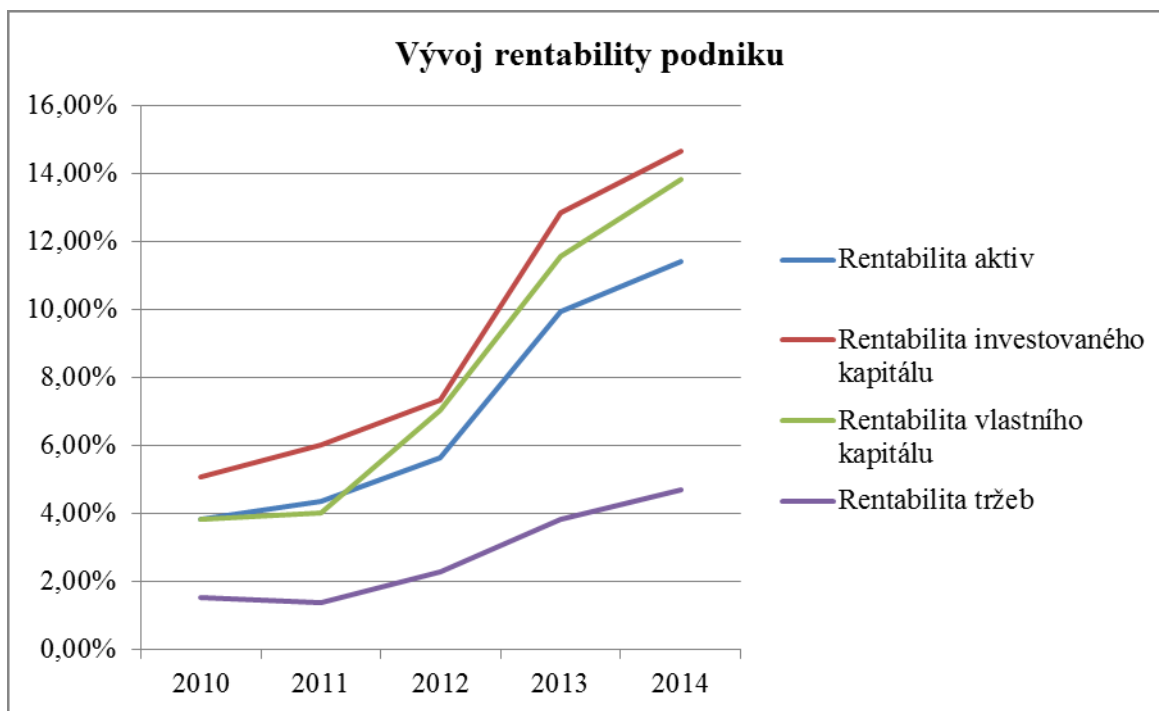
Rentabilita aktiv v letech 2010 až 2014 nabývala hodnot od 3,81 % do 11,42 %. Nejnižší hodnoty 3,81 % ukazatel dosáhl v roce 2010, naopak nejvyšší hodnoty 11,42 % dosáhl v roce 2014. Každý rok se rentabilita zvyšovala. Nejvyšší meziroční nárůst byl v roce 2013, o více jak 4 %. Hodnoty ukazatele aktivity ovlivnil EBIT, který se každý rok zvyšoval. Vhodný trend je rostoucí, což SERVIS CLIMAX, a. s. má a je to známkou dobrého hospodaření.

Rentabilita investovaného kapitálu v letech 2010 až 2014 dosahovala hodnot od 5,07 % do 14,66 %. Je vhodné, aby ukazatel byl co největší. Stejně jako rentabilita aktiv, ukazatel rentability investovaného kapitálu každý rok rostl. Největší nárůst byl v roce 2013 a to o více jak 5,5 %.

Také v letech 2010 až 2014 byl ukazatel rentability vlastního kapitálu rostoucí. Nejnižší hodnotu měl ukazatel v roce 2010 a to 3,85 %. Naopak nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2014 a to 13,84 %. Což je nárůst o 10 %. Také je vhodné, aby ukazatel rentability vlastního kapitálu byl rostoucí, což splňuje.

Rentabilita tržeb se v průběhu let 2010 - 2014 mírně měnila. Nejnižší hodnotu měl ukazatel v roce 2011, jen 1,39 %. Od roku 2011 měl ukazatel rostoucí charakter. Příčinou rostoucího charakteru bylo zvyšování tržeb podniku. Nejvyšší hodnotu ukazatel rentability tržeb dosáhl v roce 2014. Hodnota ukazatele byla 4,70 %.

Graf 4.7 - Vývoj rentability podniku (2010-2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatele aktivity se zjišťuje efektivnost hospodaření podniku s aktivy. Pokud dochází k tomu, že jich má více, než nutně potřebuje, vznikají mu zbytečné náklady a to přímo souvisí i s nízkým ziskem. Výpočty ukazatelů aktivity jsou vyobrazeny v tab. 4.3.

Tabulka 4.3 - Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Vázanost celkových aktiv	2.18	0,57	0,50	0,54	0,50	0,54
Obrat celkových aktiv	2.20	1,75	2,00	1,86	1,99	1,87
Obrat zásob	2.22	7,78	7,61	7,26	6,50	6,46
Doba obratu zásob	2.23	46,25	47,28	49,62	55,41	55,75
Doba obratu pohledávek	2.24	76,85	57,25	52,07	45,61	29,26
Doba obratu závazků	2.25	50,16	47,39	41,57	40,16	41,98

Zdroj: Vlastní zpracování

Pomocí vázanosti celkových aktiv se měří produkční efektivnost. Vhodný je klesající trend. Společnost SERVIS CLIMAX, a. s. má kolísavý průběh. Nejnižší hodnota byla 0,5 a nastala v letech 2011 a 2013. Naopak nejvyšší dosažená hodnota byla 0,57 v roce 2010.

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval. Nejčastější časový interval je jeden rok. Ve společnosti SERVIS CLIMAX, a. s. dochází k nižšímu časovému intervalu, než je jeden rok. Nejnižší hodnota byla 1,75 v roce 2010, naopak nejvyšší hodnota 2 byla v roce 2011. Znamená to, že firma využívá své aktiva velmi dobře.

Pomocí ukazatele obratu zásob vidíme, kolikrát se v průběhu roku každá část zásob prodala a znovu nakoupila a uskladnila. Nejnižší hodnota byla 6,46 v roce 2014, naopak nejvyšší hodnota 7,78 v roce 2010. Ve společnosti SERVIS CLIMAX, a. s. má ukazatel klesající trend, což není pozitivní.

Doba obratu zásob ukazuje průměrný počet dnů, během kterých jsou zásoby v podniku, než jsou spotřebovány či prodány a změněny zpět na peníze. Ve firmě má ukazatel rostoucí trend, což není pozitivní. Společnost by se měla snažit snižovat počet dnů, během kterých dojde ke změně zásob na peníze. Nejnižší průměrný počet dnů byl v roce 2010, tj. 46 dnů. Nejvyšší v roce 2014, kdy ukazatel dosahoval 55 dnů.

Doba obratu pohledávek a závazků. Firma se snaží, aby doba obratu pohledávek byla nižší, než doba obratu závazků. V roce 2010 tomu bylo ale jinak. Doba obratu pohledávek činila skoro 77 dnů, naopak doba obratu závazků byla pouze 50 dnů. V dalších letech se společnosti podařilo dodržet nižší dobu obratu pohledávek, než závazků. Nejlepší

byl rok 2014, kdy doba obratu pohledávek činila pouze 29 dnů a doba obratu závazků byla skoro 42 dnů.

Ukazatele zadluženosti

V následující tabulce 4.4 jsou vypočítány ukazatele zadluženosti za období 2010 až 2014. Ukazatele zadluženosti ukazují, kolik majetku je financováno z cizích zdrojů.

Tabulka 4.4 - Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Debt ratio	2.11	29,39%	29,40%	38,32%	32,98%	35,76%
Equity ratio	2.12	69,30%	68,89%	60,10%	66,14%	63,37%
Finanční páka	2.13	144,30%	145,15%	166,38%	151,19%	157,81%
Ukazatel úrokového krytí	2.14	11,96	30,17	29,73	35,68	64,71

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost se vyjadřuje pomocí ukazatele věřitelského rizika, neboli Debt ratio. Poměří celkové závazky s celkovými aktivy. Věřitelé dávají přednost nízké hodnotě daného ukazatele. Nejnížší hodnota ukazatele byla v roce 2010, nejvyšší naopak v roce 2012. Rozdíl mezi nejnížší a nejvyšší hodnotou je celkem malý, přibližně 9 %. Doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti se doporučuje 40 %. Ani v jednom roce ukazatel nedosáhl této hodnoty, proto je schopnost společnosti pokrývat své potřeby mírně omezena.

Koeficient samofinancování neboli Equity ratio ukazuje, v jaké míře jsou aktiva podniku financována penězi od akcionářů. Koeficient samofinancování, je doplňkovým ukazatelem k prvnímu ukazateli, tedy k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být přibližně jedna. Společnost SERVIS CLIMAX danou podmínku splňuje a ve všech letech je součet přibližně 100 %. Nejvyšší koeficient samofinancování byl v roce 2010 a měl hodnotu 69,30 %. Naopak nejnížší byl v roce 2012 s hodnotou 60,10 %.

Finanční páka je nejdůležitější ukazatel při rozhodování o tom, jaké složení by měl mít kapitál společnosti. Stabilní firma by měla dosahovat výsledků v pásmu od 80 % do 120 %. Firma se v roce 2010 s hodnotou 144,30 % nejvíce přiblížila k požadovanému pásmu. Naopak v roce 2012 měl ukazatel hodnotu 166,38 %.

Ukazatel úrokového krytí je nezbytný pro firmu, aby věděla, zda aktuální zadlužení je ještě únosné. Ukazatel říká, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Běžně by měl být zisk třikrát vyšší než úroky. Společnost SERVIS CLIMAX má mnohem vyšší zisk, než činí jejich úroky. I nejnižší hodnota 11,96 z roku 2010 splňuje podmínku třikrát většího zisku, než jsou úroky. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost v roce 2014, ukazatel měl hodnotu 64,71, což je skvělý výsledek.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují firmě, jak je finančně stabilní. Zda je schopna uhradit své závazky včas a v plné výši. Ukazatele likvidity mají tři stupně, tedy okamžitou, pohotovou a běžnou. V tab. 4.5 jsou vypočítány všechny ukazatele likvidity. V grafu č. 4.8 je možno vidět vývoj ukazatelů likvidity.

Tabulka 4.5 - Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	2.15	0,1633	0,2189	0,3677	0,1671	0,6522
Pohotová likvidita	2.16	1,7475	1,4280	1,6212	1,3262	1,3682
Běžná likvidita	2.17	2,7010	2,4264	2,8156	2,7341	2,7323

Zdroj: Vlastní zpracování

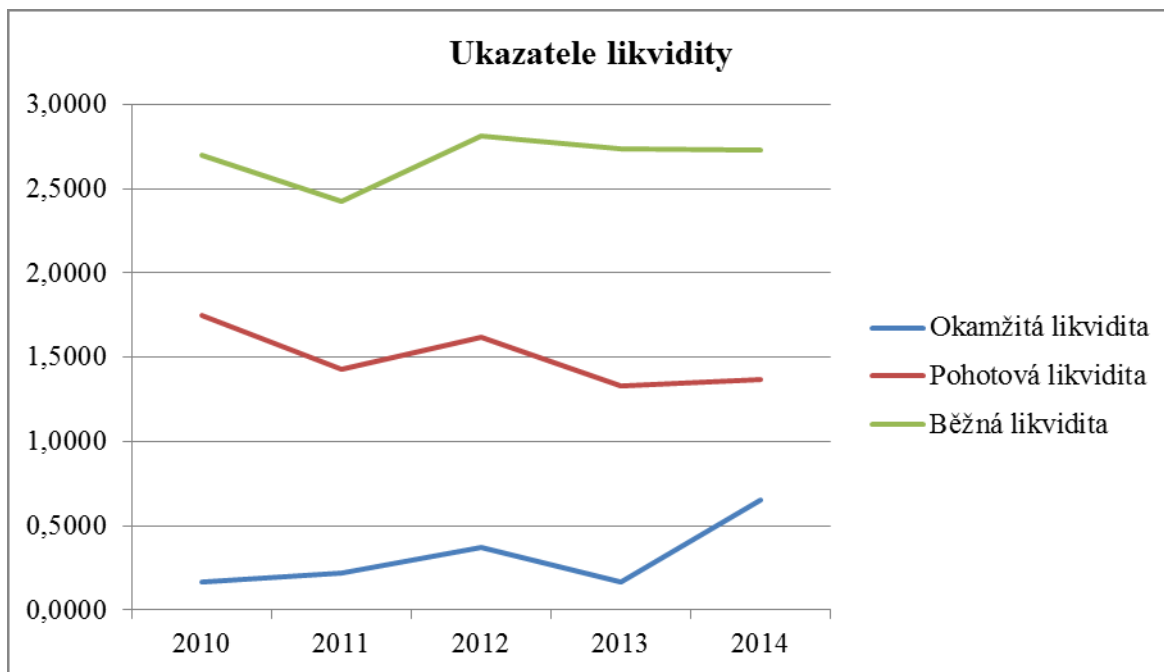
Je vhodné, aby okamžitá likvidita byla v pásmu od 0,9 do 1,1. Pro Českou republiku je stanoveno spodní pásmo na hodnotu 0,6. Společnost SERVIS CLIMAX má okamžitou likviditu nižší, než je spodní hranice. Nejnižší okamžitá likvidita byla v roce 2010. Byla ve výši 0,1633, což je velmi nízká hodnota. Nejvyšší okamžitá likvidita byla v roce 2014 a to ve výši 0,6522. Hodnota ukazatele se dostala alespoň nad doporučenou minimální hranici. O společnosti to svědčí, že zbytečně nedrží své peníze na účtech.

V pohotové likviditě je vhodné, aby poměr mezi čitatelem a jmenovatelem byl v poměru 1 : 1. Společnost SERVIS CLIMAX dodržela poměr jedna ku jedné. Znamená to, že podnik je schopen kompenzovat své závazky, aniž by se musel zbavit svých zásob prodejem. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2013, naopak nejvyšší v roce 2010. Ale během pěti let se ukazatel výrazně neměnil.

Běžná likvidita podniku SERVIS CLIMAX se pohybuje, až na jeden rok, nad doporučeným pásmem. Poměr oběžných aktiv s krátkodobými dluhy by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Nejnižší hodnota byla v roce 2011 a to 2,4264. Ačkoliv je to

nejnižší hodnota, tak stále je velmi blízko k horní hranici. Nejvyšší hodnota je 2,8156 v roce 2012.

Graf 4.8 - Vývoj ukazatelů likvidity (2010-2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.5 Bankrotní a bonitní modely

U bankrotních a bonitních modelů se využívá jednočíselná charakteristika, která předpovídá budoucí vývoj. V následující podkapitole budou rozebrány bankrotní modely, tj. Altmanův model, Tafflerův model a model IN. Dále budou vypočteny modely bonitní, tj. soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy a Kralickův Quicktest. Výpočty bankrotních a bonitních modelů se nachází v příloze č. 9.

Altmanův model

Společnost nemá volně obchodovatelné akcie na burze, proto byl pro výpočet použit jiný vzorec, který je vytvořený speciálně pro řešený typ společnosti. V tab. 4.6 lze vidět výsledek Z-score za pětileté období 2010 až 2014.

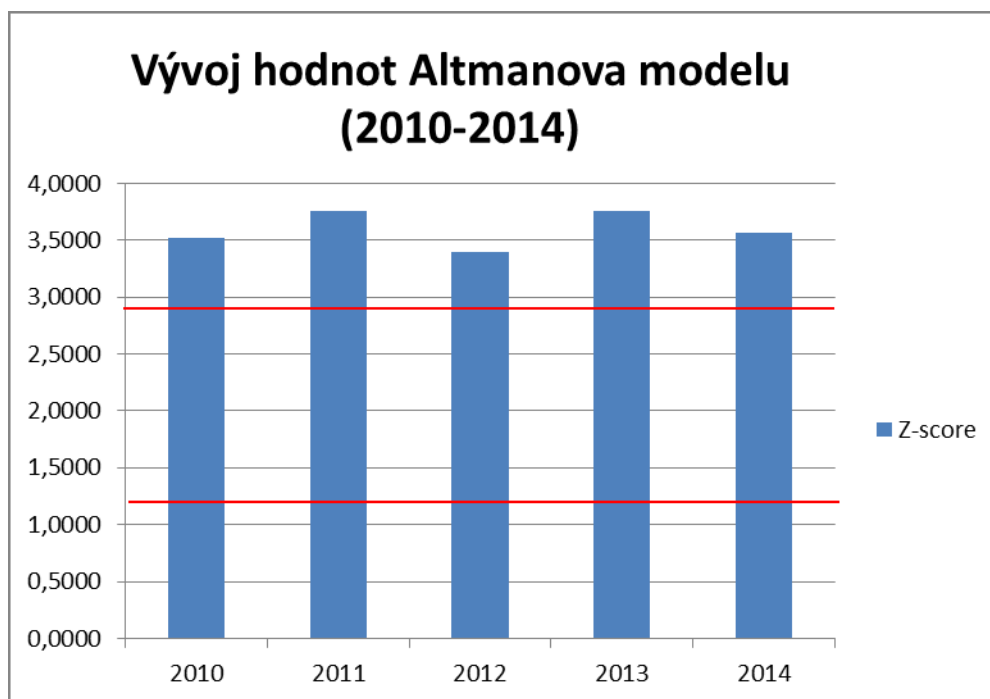
Tabulka 4.6 - Altmanův model (2010-2014)

Altmanův model	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Z-score	2.44	3,5209	3,7615	3,3930	3,7624	3,5694

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejlepšího výsledku, kterého může firma dosáhnout, je pásmo prosperity. Pásmo prosperity se nachází nad hodnotou 2,9. Jak je patrné z grafu, společnost SERVIS CLIMAX se nachází v analyzovaném období v pásmu prosperity. Jedná se o firmu bez problémů a finanční situace v podniku je uspokojivá. Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2013, kdy měl ukazatel hodnotu 3,7624. Oproti tomu nejhorší výsledek byl dosažen o rok dříve, tj. rok 2012. V roce 2012 měl ukazatel hodnotu 3,393. Ale i nejhorší výsledek Z-score se nacházel vysoko nad hranicí pásmu prosperity.

Graf 4.9 - Vývoj hodnot Altmanova modelu (2010-2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tafflerův model

Tafflerův model pozoruje riziko bankrotu podniku. Tafflerův model ukazuje hlavní charakteristiky neschopnosti placení v podniku. Při aplikaci modelu bude použita druhá verze modelu. V následující tab. 4.7 lze vidět výpočet ukazatele Z_T za období 2010 až 2014.

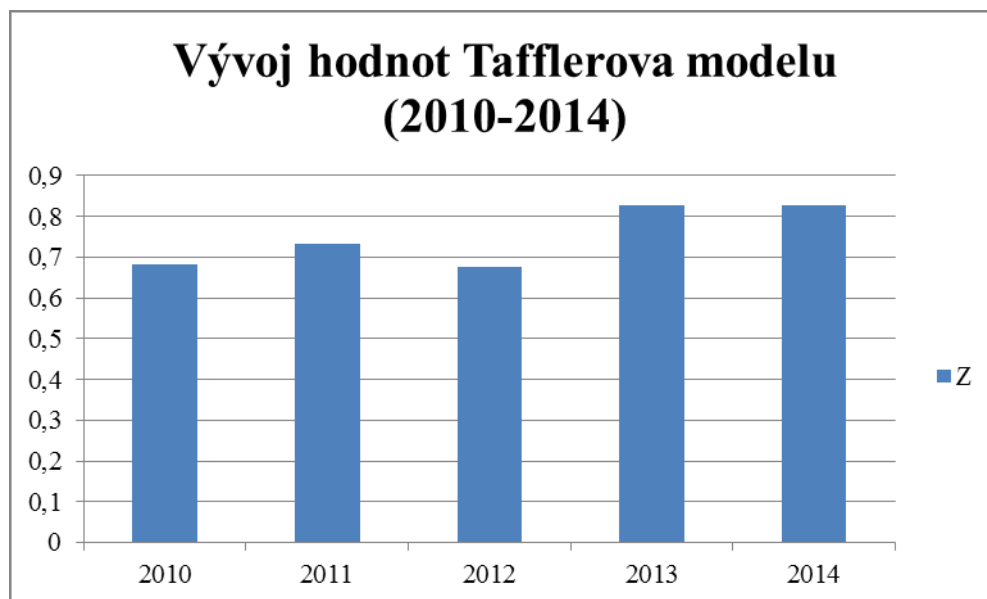
Tabulka 4.7 - Tafflerův model (2010-2014)

Tafflerův model	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Z_T	2.46	0,6821	0,73297	0,67558	0,82724	0,82879

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky, které jsou vyšší než 0 znamenají, že bankrot podniku hrozí jen s malou pravděpodobností. Společnost SERVIS CLIMAX během analyzovaného období vykazuje hodnoty vyšší než je 0, takže společnosti nehrozí bankrot. Nejvyšší ukazatel Z byl v roce 2014 s hodnotou 0,82879. Nejnižší hodnota ukazatele Z byla v roce 2012. V grafu 4.10 lze vidět vývoj ukazatele Z.

Graf 4.10 - vývoj hodnot Tafflerova modelu (2010-2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

Model IN

Model IN byl vytvořen na základě zkušeností analýz z českých firem. Pomocí modelu lze klasifikovat finanční výkonnost a věrohodnost českých firem. Existují čtyři druhy modelu IN. V diplomové práci bude proveden výpočet modelu IN01 a IN05. V příloze č. 10 jsou podrobné výpočty těchto modelů. Model IN bude prováděn za pětileté období.

Model IN01

Index IN01 je kombinací indexu IN95 a IN99. Model IN01 se zajímá o věřitelskou a vlastnickou stránku společnosti. Společnost SERVIS CLIMAX dosáhla ve čtyřech analyzovaných letech hodnoty vyšší než 1,77. Řadí se do nejlepší ze tří skupin. Výsledek vypovídá, že podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku. Stručně řečeno tvoří hodnotu. Nejlépe na tom byl podnik v roce 2014, kdy dosáhl neuvěřitelné hodnoty indexu

4,0068. Vyznačuje to velmi dobré hospodaření podniku. Nejhorší výsledek byl dosažen v roce 2010. V roce 2010 měl ukazatel hodnotu 1,6435. Výsledkem se podnik v roce 2010 zařadil do druhé skupiny, což značí „šedou zónu“. Znamená to, že podnik netvoří hodnotu, ale není také bankrotující. Všechny hodnoty indexů IN01 jsou vyobrazeny v tab. 4.8.

Tabulka 4.8 - IN model 01 (2010-2014)

IN model 01	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Index IN01	2.50	1,6435	2,4360	2,3247	2,8520	4,0068

Zdroj: Vlastní zpracování

Model IN05

Model IN05 je aktualizací předchozího indexu IN01. Index byl vytvořen na základě testů, kdy průmyslové firmy poskytly data pro dané testy. Výhodou je, opět jako v předchozím modelu IN01, propojení věřitelských a vlastnických zájmů. Společnost SERVIS CLIMAX je zařazena do nejlepší první skupiny ze tří možných skupin. Výsledky jsou velmi podobné jako v předcházející verzi. Ve všech analyzovaných letech měla společnost hodnotu indexu vyšší než 1,6. Značí to, že firma může předvídat uspokojivou finanční situaci. Lze vidět, že index má rostoucí charakter. Nejlepší byl rok 2014, kdy hodnota indexu dosáhla skvělého výsledku, tj. 5,3369. Nejhorší z analyzovaných let byl rok 2010. V roce 2010 firma dosáhla hodnoty indexu 2,0873. Všechny hodnoty indexů IN05 jsou vyobrazeny v tab. 4.9.

Tabulka 4.9 - IN model 05 (2010-2014)

IN model 05	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Index IN05	2.51	2,0873	2,9418	2,9807	4,0106	5,3369

Zdroj: Vlastní zpracování

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy byla vytvořena v České republice, proto jsou výsledky spolehlivé a nejsou nijak zkreslené. Velkou výhodou je, že nezáleží na velikosti podniku.

Bilanční analýza I ukazuje předběžný pohled na to, v jaké situaci se podnik nachází. V tab. 4.10 lze vidět výsledky celkového ukazatele C. Nejnížší byl v roce 2011, naopak nejvyšší v roce 2014. Celkový ukazatel C se řadí do jedné ze tří možných kategorií.

Předběžné výsledky řadí společnost SERVIS CLIMAX do druhé kategorie. Druhá kategorie znamená, že vypočtené hodnoty jsou relativně únosné pro podnik. Výpočet bilanční analýzy I se nachází v příloze č. 10.

Tabulka 4.10 - Bilanční analýza I podle Rudolfa Douchy (2010-2014)

Bilanční analýza I podle Rudolfa Douchy	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Celkový ukazatel C	2.56	0,5994	0,5557	0,6666	0,7838	0,8747

Zdroj: Vlastní zpracování

Bilanční analýza II je mnohem rozsáhlejší než bilanční analýza I. V tab. 4.11 lze vidět výsledky celkového ukazatele. Nejvyšší hodnota byla v roce 2010 a to 1,3762. Nejnižší naopak v roce 2013. Celkový ukazatel C má proměnlivý trend. Společnost SERVIS CLIMAX dosáhla ve všech letech výsledku vyššího než 1, což jej zařazuje do první třídy. První třída znamená, že podnik je finančně zdravý. V příloze se nachází výpočet bilanční analýzy II.

Tabulka 4.11 - Bilanční analýza II podle Rudolfa Douchy (2010-2014)

Bilanční analýza II podle Rudolfa Douchy	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Celkový ukazatel C	2.78	1,3762	1,1840	1,2236	1,0314	1,2424

Zdroj: Vlastní zpracování

Kralickův Quicktest

V tabulce 4.12 jsou k nalezení výsledky finanční stability, výnosové situace a celkové finanční situace podniku. Ve všech analyzovaných letech finanční stabilita dosáhla nejlepšího výsledku, tj. 4 body. Rychlý test vyšel velmi uspokojivě. Výnosová situace podniku dopadla hůře, než finanční stabilita podniku. Nejhorší byly pro společnost z výnosového hlediska roky 2011 a 2012. Společnost dosáhla pouze 1 bodu. Celková finanční situace podniku je velmi uspokojivá. Nejhorší dopadly roky 2011 a 2012, ale i přesto musí být společnost hodnocena jako velmi dobrý podnik. Nejlepší roky byly 2013 a 2014, kdy celková finanční situace dosáhla 3. bodů.

Tabulka 4.12 - Kralickův Quick-test

Kralickův Quick-test	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Finanční stabilita	2.83	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Výnosová situace	2.84	1,5	1,0	1,0	2,0	2,0
Celková finanční situace	2.85	2,8	2,5	2,5	3,0	3,0

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.6 Ratingový model

Aspekt Global rating

Ratingový model Aspekt Global se snaží, aby výsledky nebyly ovlivněné odvětvím, ve kterém hodnocený podnik účinkuje. V příloze č. 10 je tabulka výpočtů, pomocí kterých se získaly výsledné známky za každý rok podnikání. Celkové bodové hodnocení a známky jsou vyobrazeny v tab. 4.13.

Tabulka 4.13 - Aspekt Global rating (2010-2014)

Aspekt Global rating	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové bodové hodnocení	X	4,0391	4,3145	4,2690	4,4650	4,5140
Známka	X	BB	BB	BB	BB	BB

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve všech letech společnost SERVIS CLIMAX získala známku BB. Nejlepší hodnotu získala společnost v roce 2014, tj. 4,5140. Ukazuje to na průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy. Všechny analyzované roky se od sebe moc nelišily. Hodnota výsledku měla rostoucí charakter a pohybovala se vždy nad hodnotou 4.

4.1.7 Pyramidový rozklad ROE

V podnicích je ukazatel rentability vlastního kapitálu považován za velmi důležitý. Z tohoto důvodu byl podroben detailnějšímu zkoumání. V příloze č. 11 jsou zachyceny všechny potřebné výpočty pyramidového rozkladu ROE. Jsou zde uvedeny i tabulky pyramidového rozkladu ROE a detailnějšího rozkladu ROE.

Jako první byl analyzován ukazatel ROE. Byla analyzována rentabilita tržeb, obrátka tržeb a finanční páka. Ve všech analyzovaných letech bylo dosaženo

kladného výsledku. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo mezi roky 2012 a 2013. Po zaokrouhlení dosáhl ukazatel růstu 0,045. Největší podíl na růstu ukazatele měla první hodnota, tedy rentabilita tržeb. Nejhorší výsledek byl naopak mezi roky 2011 a 2012. Bylo dosaženo hodnoty 0,0019. Mezi roky 2011 a 2011 byla rentabilita tržeb záporná.

Následně byl analyzován ukazatel ROE podrobněji. Kvůli vysoké významnosti ukazatele, byl ROE dále analyzován pomocí dalších dílčích ukazatelů. Jsou jimi úroková redukce, daňová redukce, rentabilita tržeb na bázi EBIT. Mezi léty 2010 až 2012 došlo ke zvýšení ukazatele rentability vlastního kapitálu. Mezi léty 2012 až 2014, došlo k poklesu ukazatele rentability. Nejmenší efekt měl na ROE ukazatel daňová redukce.

4.1.8 Ekonomická přidaná hodnota

Ukazatel ekonomická přidaná hodnota znázorňuje, zda činnosti společnosti vedou ke zvýšení či snížení hodnoty investic. Veškeré potřebné výpočty ekonomické přidané hodnoty jsou zachyceny v příloze č. 12. Jak je patrné z tabulky 4.14, tak v prvním analyzovaném roce, tj. rok 2010, hodnota ekonomické přidané hodnoty byla záporná. Další špatný výsledek, kdy ukazatel EVA entity dosahoval záporné hodnoty, byl rok 2012. Znamená to, že investice firmy byly neefektivní. V roce 2011, 2013 a 2014 byla ekonomická přidaná hodnota kladná. Nejlepší byl rok 2014, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 20 372 tis. Kč.

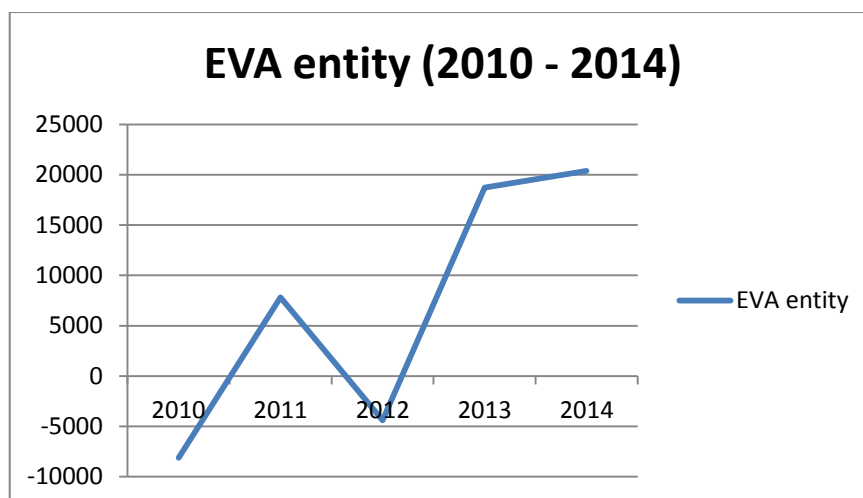
Tabulka 4.14 – EVA entity (2010 – 2014)

EVA (v tis. Kč)	Vzorec	2010	2011	2012	2013	2014
EVA entity	2.100	-8 132	7 831	-4 408	18 733	20 372

Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 4.12 vyplývá, že má ukazatel EVA měnící se charakter. Jak již bylo řečeno výše, nejhorší byl rok 2010, kdy hodnota ukazatele dosáhla záporného čísla, tj. – 8 132 tis. Kč. Tedy docházelo k poklesu hodnoty firmy. Z grafu 4.12 lze vidět, že největší nárůst byl v roce 2013. Hodnota ukazatele EVA vzrostla o 23 141 tis. Kč. Což značí, že investovaný kapitál má větší přínos, než náklady na tento kapitál.

Graf 4.12 - Vývoj hodnot EVA entity (2010-2014)



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Analýza konkurence podle Portera

Cílem analýzy konkurence bude posouzení pěti konkurenční sil, které působí na podnik. Je nezbytné zanalyzovat každou konkurenční sílu samostatně s ohledem na odvětví, ve kterém společnost působí.

Stávající konkurenti

SERVIS CLIMAX je největším výrobcem stínící techniky v České republice. Přesto, že společnost je leadrem na českém trhu, tak mezi jeho největší konkurenty patří firma STÍN s.r.o., která rovněž sídlí ve městě Vsetín a výrobní haly se nachází velmi blízko u sebe v areálu bývalé Zbrojovky Vsetín. Mezi další největší konkurenty patří ISOTRA a.s., která na trhu působí od roku 1992 a má dlouholetou tradici.

Mezi konkurenty patří:

- ALMMA s.r.o.,
- ALUPRA s.r.o.,
- ALUPROF SYSTÉM CZECH s.r.o.,
- HELLA stínící technika s.r.o.,
- ISOTRA a.s.,
- K-SYSTÉM s.r.o.,
- PELZ CZ s.r.o.,
- SOMFY s.r.o.,

- STÍN s.r.o.,
- ZEBR s.r.o.

Noví konkurenti

Hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví je celkem malá, jelikož výroba žaluzií a dalšího sortimentu je náročná na výrobní prostory, výrobní technologii a stroje. Jedná se tedy o výrobu, která je náročná na finanční zdroje.

Za překážku lze považovat, že na trhu již působí společnosti, které mají dobré jméno i tradici a vyrábí široký sortiment výrobků. Nejjednodušší by byl vstup do odvětví pro zahraniční firmu, která má k dispozici dostatek finančních zdrojů, jméno její společnosti je známé v zahraničních zemích a je konkurenceschopná.

Substituční produkty

Hrozba substitučních produktů je celkem nízká. Jelikož společnost SERVIS CLIMAX má nejširší nabídku stínících systémů v ČR a vyrábí i přímo na zakázku podle přání klienta. Za substituty vnitřních žaluzií lze považovat závěsy. Ale pro většinu lidí jsou žaluzie vhodnějším řešením.

Zákazníci

Zákazník je nejdůležitější pro společnost, bez zákazníků nemůže společnost efektivně fungovat. Firma se snaží udržovat osobní kontakt se zákazníky. Během celého roku společnost informuje své zákazníky o novinkách a dalších změnách, které vznikají. Informuje je pomocí Infoexpresů a firemních novin. Společnost má v České republice a na Slovensku 62 regionálních partnerů, kteří jsou zárukou kvality služeb pro konečného zákazníka. Další výhodou jsou webové stránky podniku, které jsou k dispozici v pěti světových jazycích. Jedná se o českou, slovenskou, německou, anglickou a francouzskou verzi.

Společnost SERVIS CLIMAX má také velmi rozvinutý e-shop. Nejčastěji zákazníci nakupují právě přes e-shop. Firma denně dostává několik desítek objednávek, díky e-shopu se předchází chybám a tím i neefektivní práci. E-shop je vyroben „na klíč“, dokáže tedy provést zákazníka všemi kroky, které jsou nezbytné pro objednávku.

Dodavatelé

Firma SERVIS CLIMAX, a. s. nakupuje materiál pouze od ověřených dodavatelů za přijatelnou cenu a kvalitu. Znakem výborného dodavatelského vztahu je, že několik firem má u společnosti také svůj konsignační sklad.

Mezi největší dodavatele patří:

- SOMFY – dodavatel pohonů pro rolety, markýzy a žaluzie,
- NOVA HÜPPE – německý dodavatel komponentů na markýzy,
- ALUKON – německý dodavatel komponentů pro předokenní hliníkové žaluzie,
- SATTLER – dodavatel špičkových markýzových látek z akrylových látek,
- ELERO – dodavatel pohonů motorů pro venkovní žaluzie,
- STOTTAN – rakouský dodavatel komponentů pro interiérové i exteriérové žaluzie,
- GIBUS – italský dodavatel komponentů,
- TURNILS – švédský dodavatel komponentů pro interiérové žaluzie,
- VERTISOL – španělský dodavatel screenů pro látkové stínění,
- LÄMMERMANN – německý dodavatel komponentů na síť proti hmyzu,
- ALMEDAHL – finský dodavatel komponentů pro látkové rolety.

4.3 PEST analýza

Další metodou je analýza makrookolí, tedy PEST analýza. Jako první budou popsány a analyzovány politicko-legislativní faktory, jako další v pořadí ekonomické, sociálně-demografické a nakonec technicko-technologické. Vnější okolí nemůže společnost nijak ovlivňovat, ale díky poznání vnějšího okolí může podnik předpovědět jeho budoucí vývoj.

Politicko-legislativní faktory

Politická situace v ČR není stabilní. Častým jevem je změna ministrů jednotlivých resortů, vláda často zavádí úsporná opatření a nové reformy, které se týkají jak podnikatelů, tak i občanů této země. Osoby, které v České republice podnikají, se musí řídit platnou legislativou a nařízením Evropské unie. Důležitými zákony jsou občanský zákoník, zákoník práce, zákon o ochraně spotřebitele a daňové zákony.

Daňová politika České republiky samozřejmě ovlivňuje i společnost SERVIS CLIMAX. Nejdůležitější je DPH neboli daň z přidané hodnoty. DPH často mění svoji výši. V ČR platí 3 sazby DPH. Jsou to sazby základní, snížená a druhá snížená. Společnost ovlivňují pouze první dva druhy sazeb a platí od roku 2013. Základní sazba činí 21 % a snížená je ve výši 15 % a vztahuje se na teplo, sběr komunálního odpadu, atd. Změny velikosti DPH jsou negativní, neboť se projeví v cenách výrobků a tím ovlivňují poptávku.

Ekonomické faktory

V roce 2009 se naplno projevila celosvětová krize. Krize také ovlivnila společnost SERVIS CLIMAX, kdy došlo k poklesu výroby. Od roku 2010 se finanční situace ve společnosti zlepšila. V dnešní době většina zákazníků preferuje nižší cenu před vysokou kvalitou. Společnost SERVIS CLIMAX se snaží vyrábět za přijatelné ceny s dobrou kvalitou výrobků.

Nezaměstnanost patří mezi velké problémy dnešní ekonomiky, neboť negativně působí na kupní sílu obyvatelstva. Na konci roku 2014 dosahovala nezaměstnanost 7,5 %, oproti tomu na konci roku 2015 byla nezaměstnanost menší a to 6,2 %. Lze vidět, že nezaměstnanost pomalu klesá. Ve Zlínském kraji, kde společnost působí, byla nezaměstnanost na konci roku 2015 ve výši 5,98 %. Ve Zlínském kraji je tedy nezaměstnanost nižší než v celorepublikovém průměru.

Sociálně - demografické faktory

Mezi sociálně-demografické faktory se řadí počet obyvatelstva a jeho vzdělanost, mobilita, přístup lidí k práci, atd. Důležitými faktory pro společnost SERVIS CLIMAX je počet obyvatelstva a jeho vzdělanost. Problém je však stárnutí obyvatelstva, ačkoliv díky lepší zdravotní péči, lepším pracovním podmínkám a pokroku v lékařství se lidé dožívají vyššího věku a tím se zvyšuje i jejich délka pobytu v zaměstnání. V roce 2030 by mělo obyvatelstvo starší 65 - ti let tvořit dokonce 22,8 % z celkového počtu obyvatelstva.

Ve vzdělání se rozlišuje několik stupňů, Jedná se o základní vzdělání, středoškolské vzdělání bez maturity, středoškolské vzdělání s maturitou a vysokoškolské vzdělání. Počet lidí s vysokoškolským vzděláním stále přibývá. Z určitého hlediska je to pro společnost SERVIS CLIMAX negativní, jelikož se firma může do budoucna potýkat s nedostatkem výrobních pracovníků. Z dalšího hlediska je to pozitivní, jelikož dochází k vynalézání

lepších materiálů pro výrobu, lepší technické zpracování a také se tím zvyšuje kvalita výrobků.

Technicko-technologické faktory

V současné době technicko - technologické faktory nabývají stále většího významu. Pokud chce být podnik konkurenceschopný, musí využívat nejnovější technické a technologické novinky. Mezi problémy patří počítačová gramotnost českého obyvatelstva. Důsledkem je problém nalezení zaměstnanců v oblasti IT. I když v dnešní době dochází k velkému nárůstu lidí, kteří danou problematiku ovládají, i nadále je jejich počet nedostatečný. Dochází k tomu i z důvodů, že vysokoškolsky vzdělaní lidé odcházejí do zahraničí, kde jsou jim nabídnuty lepší platové podmínky.

4.4 SWOT analýza

Jako poslední metoda byla použita SWOT analýza. SWOT analýza vychází z předchozích dvou metod, tj. z PEST analýzy a analýzy konkurence podle Portera. Cílem SWOT analýzy bylo identifikovat silné a slabé stránky a zhodnotit příležitosti a hrozby společnosti.

Tabulka 4.15 – SWOT analýza

Silné stránky (Strengths) <ul style="list-style-type: none"> - Kvalitní výrobky - Velký výrobní sortiment - Certifikát ISO 9001 - Dobré jméno firmy - Know-how - Dobré vztahy s dodavateli i odběrateli - Dlouhodobá tradice - Zvyšující se podíl na zahraničních trzích - Výroba na zakázku 	Slabé stránky (Weaknesses) <ul style="list-style-type: none"> - Fluktuace zaměstnanců - V některých výrobcích je zastaralé, nevyhovující vybavení
Příležitosti (Opportunities) <ul style="list-style-type: none"> - Dotace z EU - Moderní a vyhovující vybavení - Inovace všech výrobků - Rozšíření sortimentu - Získání většího podílu na zahraničních trzích - Nové technologie přinášející úsporu nákladů 	Hrozby (Threats) <ul style="list-style-type: none"> - Zvyšování cen používaných materiálů a cen energií - Růst konkurence - Opatření ČNB - Daňová politika vlády - Vývoj kurzu koruny vůči zahraničním měnám - Inflace - Platební neschopnost odběratelů

Zdroj: Vlastní zpracování

Silné stránky

Díky kvalitním výrobkům a velkému výrobnímu sortimentu má společnost SERVIS CLIMAX dobré postavení na českém trhu. Firma se snaží více orientovat na zahraniční trhy, tedy především na německý, rakouský a francouzský. Certifikát ISO 9001 zaručuje kvalitu výrobků i pro zahraniční zákazníky. Společnost má díky dlouhému působení velmi dobré jméno mezi odběrateli i dodavateli. Díky dlouhodobému působení na trhu má firma své vlastní know-how u výrobků. Společnost si také za dobu svého působení vytvořila dobré dodavatelsko-odběratelské vztahy. Firma nakupuje materiál pouze od ověřených dodavatelů za přijatelnou cenu a kvalitu. Znakem výborného dodavatelského vztahu je, že několik firem má u společnosti také svůj konsignační sklad.

Slabé stránky

Slabých stránek ve společnosti SERVIS CLIMAX mnoho není. Jednou z mála je poměrně vysoká fluktuace zaměstnanců. Je to zapříčiněno tím, že stínící technika se prodává především přes letní měsíce. Proto přes zimní měsíce není tak velký objem výroby a musí odcházet již zaučení zaměstnanci, kteří si mohou najít práci a už se do společnosti na jaro nevrátí. Mezi slabou stránku patří také, že v některých výrobcích je výrobní zařízení již zastaralé a tím dochází ke zvyšování nákladů na údržbu těchto strojů. Samozřejmě díky tomu není vysoká efektivita na těchto strojích.

Příležitosti

Příležitostí pro firmu SERVIS CLIMAX je několik. Firma může modernizovat výrobní zařízení, která jsou již zastaralá a tím dojde ke snížení nákladů a zvýšení efektivity práce. Pomocí neustálé inovace výrobků firma docílí posílení své pozice na zahraničních trzích. Společnost by se měla snažit nepřetržitě využívat nové technologie, které s sebou přináší úspory v nákladech. Velkou příležitostí je využití dotací z Evropské unie.

Hrozby

Největší hrozbou pro společnost SERVIS CLIMAX jsou záležitosti, díky kterým by došlo ke zvýšení nákladů. Jedná se především o zvyšování cen používaných materiálů a zvyšování cen energií. Velikost exportu výrobků společnosti do zahraničí může ovlivnit i daňová politika vlády či politika ČNB. Kvůli vysokému kurzu koruny vůči zahraničním

měnám nebude pro zahraniční zákazníky výhodné nakupovat u společnosti. Další významnou hrozbou je konkurence nejen v České republice, ale také v zahraničí.

5 Zhodnocení výsledků analýzy

V praktické části byla provedena finanční analýza ve společnosti SERVIS CLIMAX, a.s. v období 2010 až 2014. Přesněji se jednalo o horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrovými ukazateli, bankrotní a bonitní modely, ratingový model, pyramidový rozklad vlastního kapitálu, ekonomickou přidanou hodnotu, analýzu konkurence, PEST analýzu a jako poslední SWOT analýzu.

Společnost SERVIS CLIMAX nedosahovala v žádné oblasti finanční analýzy kritických hodnot. Celková finanční situace podniku je dobrá a dá se říci, že podnik je finančně zdravý. Samozřejmě, zlepšení je vždy možné a společnost by mohla dosahovat ještě lepších výsledků.

5.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýzou bylo zjištěno, že v rozvaze byly během let 2010 až 2014 celkem velké změny. Změny byly v dlouhodobém majetku, oběžných aktivech, vlastním kapitálu i v cizích zdrojích. U dlouhodobého nehmotného majetku byl velký klesající trend. Celkový dlouhodobý majetek je rostoucí, což poukazuje na to, že společnost investuje do rozvoje podnikání. Znakem rozvoje společnosti bylo zakoupení nové výrobní haly. U oběžných aktiv nastaly dobré změny především v dlouhodobých pohledávkách, které meziročně klesaly. Naopak dlouhodobé závazky měly kolísavý průběh.

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výsledek hospodaření za účetní období byl rostoucí v některých letech až o 80 %. Je to zapříčiněno tím, že společnost se stále snaží proniknout na zahraniční trhy. Společnosti lze doporučit, aby sledovala vývoj trhu i v zahraničí a dokázala využít potenciálu zahraničních trhů. Například v Německu je velmi oblíbený typ žaluzie C60. Bylo by vhodné, aby tento typ žaluzie společnost zařadila do svého sortimentu. Dalším způsobem, jak dosáhnout lepšího výsledku hospodaření, je snižování nákladů. Nižších nákladů může být dosaženo například nalezením vhodnějšího dodavatele, který poskytuje materiál v požadované kvalitě za nižší ceny. Naopak strategie zvyšování cen produktů by nebyla vhodná z důvodu neustálého zvyšování konkurence na trhu. Dále lze doporučit ještě více propracovat aktuální e-shop, aby nakupování pro zákazníky bylo jednoduché a účelné.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrovými ukazateli

Pomocí analýzy rozdílových ukazatelů, přesněji pomocí čistého pracovního kapitálu, bylo zjištěno, že společnost je překapitalizována a ČPK se každý rok zvyšuje.

Společnosti lze doporučit snížení čistého pracovního kapitálu a využít volné prostředky efektivněji.

Další v pořadí byla analýza poměrovými ukazateli, jednalo se ukazatele ROA, ROE, ROS a ROCE. Rentabilita aktiv znázorňuje, jak podnik dokáže efektivně využít svoji majetkovou bázi. Ve společnosti jde vidět, že podnik rentabilitu aktiv stále zvyšuje, což je velmi dobrým znamením. Stejně jako rentabilita aktiv, tak i ukazatel rentability investovaného kapitálu a ukazatel rentability vlastního kapitálu každý rok rostl. Bylo by vhodné, aby podnik v daném trendu pokračoval i nadále. Naopak rentabilita tržeb se během analyzovaných let měnila. Ale poslední tři analyzované roky byla rentabilita tržeb rostoucí a zde je také vhodné doporučit společnosti, aby v trendu z posledních tří let pokračovala.

Následovala analýza ukazatelů aktivity. První čtyři analyzované roky byly z pohledu ukazatelů aktivity negativní. Výsledek doby obratu závazků a doby obratu pohledávek byl pro společnost nepříznivý. Ale poslední analyzovaný rok byly již uspokojivé. Znamenalo to, že v posledním období měli odběratelé lepší platební morálku. Společnost by měla dbát na to, aby stejného výsledku bylo dosahováno v dalších letech. Lze toho dosáhnout například pomocí snížení počtu dnů na uhrazení objednávky pro odběratele.

Poslední částí analýzy poměrovými ukazateli byla likvidita. Zjistilo se, že společnost nemá dostatek finančních prostředků na účtech. Likviditu je možno zvýšit změnou struktury aktiv. Společnost by mohla prodat nevyužitý dlouhodobý majetek a tím zvýšit objem peněžních prostředků v nejlikvidnější formě. Další možností je omezení investic do dlouhodobého majetku a ponechat získané prostředky v peněžní formě.

5.3 Bankrotní a bonitní modely

V aplikační části diplomové práce bylo aplikováno několik bankrotních a bonitních modelů. Jednalo se o Altmanův model, Tafflerův model, model IN, soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy a Kralickův Quicktest.

Pomocí Altmanova modelu bylo zjištěno, že společnost se ve všech analyzovaných letech, tj. rok 2010 až 2014, nachází v pásmu prosperity. Výsledek značí, že finanční situace v podniku je uspokojivá. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2013. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo o rok dříve, ale i tento výsledek Z-score se nacházel

vysoko nad hranicí pásma prosperity. Pro společnost by bylo vhodné, aby podobných či i lepších výsledků dosahovala i v budoucnosti.

Tafflerův model pozoruje riziko bankrotu podniku. Analyzovaná společnost SERVIS CLIMAX, a. s. dosáhla velmi dobrých výsledků a bankrot společnosti určitě nehrozí. Nejlepší výsledky byly dosaženy v letech 2013 a 2014, kdy se hodnota ukazatele pohybovala okolo 0,823, což bylo velmi vysoko nad nulovou hranicí. Jako v předchozím Altmanově modelu, by bylo pro podnik vhodné, aby k podobným výsledkům docházelo i v budoucnosti.

V aplikační části byl proveden model IN01, který je kombinací indexu IN95 a IN99. Společnost dosáhla ve čtyřech analyzovaných letech hodnoty vyšší než 1,77. Řadí se do nejlepší ze tří skupin. Výsledek vypovídá, že podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku a tvoří hodnotu podniku. Nejlépe na tom byl podnik v roce 2014, kdy dosáhl neuvěřitelné hodnoty indexu 4,0068.

Model IN05 je aktualizací předchozího modelu. Výhodou je propojení věřitelských a vlastnických zájmů. Společnost je zařazena do nejlepší první skupiny ze tří možných skupin. Výsledky jsou velmi podobné jako v předcházející verzi. Nelze společnosti doporučit nic jiného, než dosahovat stejných nebo i lepších výsledků v budoucnosti.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy byla vytvořena v České republice, proto jsou výsledky velmi spolehlivé. Zatímco, bilanční analýza I řadí společnost do druhé kategorie ze tří možných, bilanční analýza II zařazuje společnost do první, nejlepší třídy. Bilanční analýza II je mnohem rozsáhlejší než bilanční analýza I. První třída znamená, že podnik je finančně zdravý.

Kralickův Quicktest hodnotil finanční stabilitu, výnosovou situaci a celkovou finanční situaci podniku. Finanční stabilita podniku byla ve všech analyzovaných letech výborná. O poznání hůř dopadla výnosová situace, ale celková finanční situace podniku je velmi uspokojivá. Lze společnost hodnotit jako velmi dobrý podnik.

Po shrnutí všech bankrotních a bonitních modelů lze podnik brát jako finančně zdravý za všechny analyzované roky, tj. 2010 – 2014. Firma by se pouze měla zaměřit na zlepšení výnosové situace podniku.

5.4 Ratingový model

Cílem ratingového modelu je zhodnotit finanční zdraví podniku. Model Aspekt Global rating se snaží, aby výsledky nebyly ovlivněné odvětvím, ve kterém hodnocený podnik účinkuje. Pro výpočet sedmi ukazatelů bylo použito dvacet položek. Společnost dosáhla ve všechny analyzovaných letech známky BB. Což znamená relativně dobrý výsledek. Výsledek značí o společnosti, že je průměrně hospodařící a finanční zdraví má poměrně jasné rezervy.

Výslednou známku negativně ovlivnily především dva ukazatelé. Jednalo se o ukazatel provozní marže a o ukazatel rentability vlastního kapitálu. Ukazatel provozní marže dosahoval hodnoty od 4,4% do 8,4 %. Mez, od které se podnik začleňuje mezi nadprůměrné podniky, je 35 %. Lze vidět, že podnik se k dané mezi ani nepřibližuje.

Druhý ukazatel rentability vlastního kapitálu měl rostoucí charakter. I přes to, že se jeho hodnota během analyzovaných let zvyšovala, měl ukazatel na výslednou známku negativní vliv. V roce 2010 ukazatel měl hodnotu pouze 3,8 %. V posledním analyzovaném roce, tj. rok 2014, měl ukazatel hodnotu již 13,8 %. Bylo by vhodné, aby společnost dosáhla vyššího zisku pomocí zvýšení tržeb, nebo naopak by mohla společnost snížit náklady. Jelikož je velká konkurence na trhu s žaluziemi, byla by pro společnost vhodná druhá strategie, tj. strategie snižování nákladů.

Naopak velmi dobře dopadly dva ukazatelé a pozitivně ovlivnily výslednou známku. Jednalo se o ukazatel pohotové likvidity a obrat celkových aktiv. Při bodování musela být použita limitní horní mez.

5.5 Analýza konkurence podle Portera a PEST analýza

Následně byla provedena analýza konkurence podle Portera. Ačkoliv společnost je považována za největšího výrobce stínící techniky v České republice, má i velké konkurenty. Jedná se například o společnost ISOTRA, a.s., která má rovněž dlouholetou tradici ve výrobě stínící techniky. Je vhodné, aby společnost stále rozšiřovala svůj sortiment a snažila se proniknout více na zahraniční trhy. Zvýšení podílu na zahraničních trzích by bylo možné dosáhnout, kdyby společnost znala přesné požadavky zákazníků v zahraničí a přizpůsobila jim nabídku.

PEST analýza mapuje makroprostředí a díky poznání vnějšího okolí může podnik předpovědět jeho budoucí vývoj. Pro firmu by bylo vhodné, kdyby v České republice došlo

v budoucnosti k přijetí eura, neboť velkou část výrobků vyváží za hranice České republiky. Společnost obchoduje především s Rakouskem, Německem a Francií, ve všech zmiňovaných zemích se používá euro.

5.6 SWOT analýza

V závěru praktické části byla provedena SWOT analýza. Mezi slabé stránky patřila fluktuace zaměstnanců a zastaralé nevyhovující vybavení. Jelikož společnost je po pracovní stránce nejméně využita především v zimních měsících, bylo by vhodné zvýšit počet brigádníků a nedocházelo by tak k vysokému propouštění a následně k nabírání zaměstnanců. Bylo by vhodné, aby společnost využívala dotace z Evropské unie, například na rekonstrukci zastaralého vybavení.

Další příležitostí je rozšíření sortimentu, jak již bylo zmíněno dříve, jedná se například o velmi oblíbený druh žaluzie C60 v Německu. Bylo by vhodné, aby společnost rychle reagovala na požadavky zákazníků a dokázala velmi rychle zařadit do výroby nové požadované druhy stínící techniky.

Další příležitostí je využití nové technologie. Pomocí nové technologie by došlo k snižování nákladů a tím ke zvýšení výsledku hospodaření. Bohužel, nové technologie nejsou zrovna levnou záležitostí. Proto by bylo vhodné zjistit, zda by přinesly vyšší užitek než náklady. Jelikož společnost vlastní několik výrobních hal, bylo by vhodné zjistit náklady na jejich provoz. Například jedná se o spotřebu energie a může být zavedeno úsporné osvětlení. Dále by bylo vhodné zavést metodu 5S. Jedná se o metodu čistého a vysoce výkonného pracoviště. Díky této metodě dochází ke snížení nákladů na výrobu.

Analyzovaná společnost je z finanční stránky zdravá a určitě společnosti nehrozí v budoucnu bankrot. Ale je důležité, aby se firma zaměřila na své nedostatky a řešila je. Jedná se o společnost, která je významným hráčem na poli stínící techniky. Díky své široké nabídce výrobků a dlouhodobé tradici v České republice má šanci se stát i významným dodavatelem stínící techniky i v zahraničí.

5.7 Doporučení pro společnost

Z předchozích kapitol vychází několik doporučení, které by společnost měla zavést a tím dosahovat ještě lepších výsledků. Jelikož společnost je z finanční stránky zdravá, jedná se spíše o dílčí doporučení, které vedou ke zlepšení finanční stránky podniku.

Společnost by měla neustále sledovat vývoj českého i zahraničního trhu. Podle přání zákazníků **zavádět nové druhy stínící techniky**. Například v Německu je velmi oblíbený typ žaluzie C60. Zavedení nového typu žaluzie není příliš nákladné. Jelikož společnost SERVIS CLIMAX, a. s. je největším výrobcem stínící techniky v ČR, tak má potřebné stroje k výrobě již ve svém vlastnictví. Mezi náklady by bylo zařazeno především zaučení zaměstnanců ve výrobě, náklady s pořizováním nového typu materiálu a technické zpracování výrobku. Za zavádění nových typů výrobků je odpovědné oddělení vývoje. **Nový typ nevyžaduje nákladné investice, ale pouze náklady plynoucí ze zpracování a školení zaměstnanců** spojené s výrobou nového typu žaluzie.

Vysokých nákladů by bylo dosahováno, kdyby se zaváděl výrobek, který není podobný s žádným již vyráběným produktem. Zde by muselo dojít k nákupu nových strojů. Zde by společnost následně musela zvážit, zda to pro ni bude vhodné daný typ stínící techniky vyrábět.

Další doporučení se týká doby obratu závazků a doby obratu pohledávek. Společnost dodává své výrobky koncovým zákazníkům, ale také i dalším společnostem. Jelikož společnost vyrábí velké množství výrobků, řadí se mezi významné odběratele u mnoha společností. Jelikož má společnost **velký vyjednávací vliv**, mělo by se dbát na **dodržování nižší doby obratu pohledávek než doby obratu závazků**. Dané doporučení by společnosti nemělo přinést další náklady. Finanční ředitel by měl dbát na to, aby doporučení bylo vždy dodržováno.

Dále bylo zjištěno, že **společnost nemá dostatek finančních prostředků na účtech**. Společnost má několik možností jak danou situaci řešit. První možností je **prodej nevyužitého dlouhodobého majetku**. Druhou možností je **omezení investic** do dlouhodobého majetku a získané finanční prostředky ponechat v peněžní formě. Třetí možností je dodržení předchozího doporučení. Jedná se o **snížení doby obratu pohledávek a zvýšení doby obratu závazků**. Pokud by bylo dodrženo předchozí doporučení, došlo by ke zvýšení finančních prostředků na účtech. Dále by bylo vhodné prodat majetek, který není využíván. Například se jedná o starší automobily, které nejsou již velmi využívány, neboť novějších automobilů je dostatek. Starší automobily jsou nákladnější na údržbu. Prodej tří automobilů značky Škoda Fabia by společnosti přibližně přineslo 150 000 Kč a další ušetřené výdaje ze servisu a oprav těchto automobilů.

Poslední doporučení se týká **neustálého snižování nákladů**. Snižování nákladů může být docíleno **zavedením metody 5S**. Při zavedení metody 5S dochází k zefektivnění výroby. Metoda přináší vyšší počet vyrobených kusů a především vyšší tržby. Na zavedení dané metody je potřeba vyškolit určité zaměstnance, kteří by měli dbát na dodržování pravidel metody. Vyškolení by měli být mistři výroby a vedoucí oddělení. Cena zavedení dané metody je poměrně vysoká. Cena za dvoudenní kurz pro jednu osobu je ve výši okolo 5 000 Kč. V případě zájmu o praktickou část provedenou u klienta přímo na pracovišti je cena individuální. Bylo by vhodné, aby společnost SERVIS CLIMAX, a. s. nechala praktickou část provést přímo na pracovišti. Zde by se náklady mohly pohybovat okolo 200 000 Kč. Nejedná se o metodu, která lze na tak velkou společnost zavést během jednoho týdne. Předpokládá se, že zavedení metody a školení pracovníků bude trvat minimálně půl roku. Společnost by mohla využít firmy SC&C PARTNER nebo Racionalizační Agentura, s. r. o., které se danou problematikou zabývají.

Veškeré změny musí být odsouhlaseny ředitelem společnosti. Jelikož se jedná především o doporučení, které se sebou nenesou vysoké náklady, měly by být bez problémů přijaty a zavedeny. Pouze zavedení metody 5S vyžaduje vyšší investice.

6 Závěr

Cílem diplomové práce bylo diagnostikování a hodnocení finančního zdraví podniku SERVIS CLIMAX, a. s. Diplomová práce byla zpracována na základě rozboru účetních výkazů v letech 2010 až 2014. Cílem bylo zhodnotit vývoj společnosti za dané období 2010 – 2014, zjistit velikosti vlivů, které působí na dané ukazatele a následně navrhnout doporučení pro společnost SERVIS CLIMAX, a. s.

Finanční analýza se řadí k velmi důležitým nástrojům finančního řízení společnosti. Využívá se mnoha ukazatelů, díky kterým lze zhodnotit finanční situaci podniku v minulosti, aktuální finanční situaci a předpovědět budoucí vývoj.

Diplomová práce byla rozčleněna na teoretickou a praktickou část. V teoretické části byly vymezeny základní pojmy. Jednalo se pojmy diagnostika, podnikání, podnik, podnikatelské prostředí, konkurence a konkurenceschopnost. Teoretická část také zachycovala základní princip finanční analýzy, její účel, cíle, zdroje a její uživatele. Dále byly představeny metody a postupy finanční analýzy. Další část diplomové práce byla zaměřena na charakteristiku podniku SEVIRS CLIMAX, a.s. Následovala praktická část, která zahrnovala ekonomickou charakteristiku společnosti SERVIS CLIMAX, a. s. za období 2010 až 2014. V aplikační části byla použita finanční analýza. Rok 2015 nebyl v diplomové práci použit z důvodu, že potřebné účetní výkazy nebyly k datu zpracování diplomové práce poskytnuty.

V poslední části diplomové práce, došlo ke zhodnocení výsledků analýzy. Na základě praktické části byla uvedena doporučení pro společnost SERVIS CLIMAX, a. s. Mezi hlavní doporučení patřilo například snížení nákladů na provoz a výrobu pomocí zavedení metody 5S. Jedná se o metodu zavedení 5 základních pravidel, pomocí kterých by se společnost měla řídit a usilovat o zavedení štíhlé výroby. V dalším doporučení se jednalo o zavedení nových typů žaluzií, např. model C60 a také vyřazení žaluzií, které nejsou pro společnost prospěšné.

Ačkoliv celosvětové trhy v posledních letech zasáhla finanční a ekonomická krize, společnost SERVIS CLIMAX, a. s. se s krizí vyrovnala velmi dobře. Je to společnost, které je finančně zdravá. I přes to, že na dnešních trzích vládou těžké podmínky pro podnikání, předpokládá se, že i v budoucnu bude společnost velmi silným výrobcem na poli stínící techniky.

Pro společnost by bylo vhodné, kdyby se zaměřila na vytvoření kvalitního managementu, neboť právě management musí každý den činit velké množství rozhodnutí. Dále by společnost měla využít své příležitosti, např. využití dotací z Evropské Unie a pokusit se odstranit své slabiny.

Seznam použité literatury

Literární zdroje:

1. BURTON, Richard M a Borge OBEL. *Strategic organizational diagnosis and design: the dynamics of fit*. 3rd ed. New York: Springer, c2004, 445 s. ISBN 1-4020-7685-1.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita [Dluhošová, 2006, záznam b]*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
3. DVOŘÁČEK, Jiří a Peter SLUNČÍK. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2012, xvii, 173 s. ISBN 978-80-7400-224-3.
4. FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005, 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
5. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
6. JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: [strategie a trendy]*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008, 269 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
7. KAŠÍK, Josef a Milan MICHALKO. *Podniková diagnostika*. Ostrava: Tandem, 1998, 343 s. ISBN 80-902167-4-9.
8. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
9. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 1. Praha: Grada Publishing, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
10. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
11. LEE, Alice C, John C LEE a Cheng F LEE. *Financial analysis, planning: theory and application*. 2. vyd. New Jersey: World Scientific, 2009, 1101 s. ISBN 98-127-0608-9.
12. MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

13. MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008, 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
14. MARTINOVIČOVÁ, Dana, Jan VAVŘINA a Miloš KONEČNÝ. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014, 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.
15. MIKOLÁŠ, Zdeněk. *Jak zvýšit konkurenceschopnost podniku: konkurenční potenciál a dynamika podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005, 198 s. ISBN 80-247-1277-6.
16. PALATKOVÁ, Monika. *Marketingová strategie destinace cestovního ruchu: jak získat více příjmů z cestovního ruchu*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006, 341 s. ISBN 80-247-1014-5.
17. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran. ISBN 978-80-247-5534-2.
18. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
19. SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006, 121 s. ISBN 80-7179-367-1.
20. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
21. SRPOVÁ, Jitka. *Podnikatelský plán a strategie*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 194 s. ISBN 978-80-247-4103-1.
22. SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006, 473 s. ISBN 80-7179-892-4.
23. TOMEK, Gustav a Věra VÁVROVÁ. *Jak zvýšit konkurenční schopnost firmy*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009, 240 s. ISBN 978-80-7400-098-0.
24. VINŠ, Petr a Václav LIŠKA. *Rating*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2005, 109 s. ISBN 80-7179-807-4.
25. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
26. VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 576 s. ISBN 978-80-247-4372-1.

Internetové zdroje:

27. ČESKÝ STATISTIKÝ ÚŘAD. [online]. [2. 3. 2016] Dostupné z: <https://www.czso.cz/>.
28. FINANČNÍ NOVINY: Dynamika růstu firem ze dne 12. dubna 2015 [online] Dostupné z: <http://www.financninoviny.cz/zpravy/dynamika-rustu-poctu-novych-firemloni-po-trech-letech-vzrostla/1190536>.
29. SERVIS CLIMAX, a. s. [online]. [2. 3. 2016] Dostupné z: <http://www.climax.cz/uvod>.
30. STRAŠÁKOVÁ, Lenka. *Analýza konkurenčního prostředí firmy Plastika, a. s.* Zlín, 2008. Bakalářská práce. Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky, Katedra marketingu.

Ostatní zdroje:

31. Výroční zpráva společnosti SERVIS CLIMAX, a. s., 2010.
32. Výroční zpráva společnosti SERVIS CLIMAX, a. s., 2011.
33. Výroční zpráva společnosti SERVIS CLIMAX, a. s., 2012.
34. Výroční zpráva společnosti SERVIS CLIMAX, a. s., 2013.
35. Výroční zpráva společnosti SERVIS CLIMAX, a. s., 2014.

Seznam zkratek

A	...	aktiva
a. s.	...	akciová společnost
BÚ	...	bankovní úvěry
CF	...	peněžní toky
CK	...	cizí kapitál
č.	...	číslo
ČPK	...	čistý pracovní kapitál
DHM	...	dlouhodobý hmotný majetek
DM	...	dlouhodobý majetek
DNM	...	dlouhodobý nehmotný majetek
DO	...	doba obratu
E	...	vlastní kapitál
EAT	...	zisk po zdanění
EBIT	...	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	...	zisk před úroky zdaněním, odpisy a amortizací
EBT	...	zisk před zdaněním
EPS	...	čistý zisk na akcii
EVA	...	ekonomická přidaná hodnota
KFM	...	krátkodobý finanční majetek
MVA	...	tržní přidaná hodnota
N	...	náklady
NF	...	nedělitelný fond


OA	...	oběžná aktiva
RF	...	rezervní fond
RO	...	rychlost obratu
ROA	...	rentabilita aktiv
ROCE	...	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	...	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	...	rentabilita celkového kapitálu
ROS	...	rentabilita tržeb
T	...	tržby tis. tisíc
ÚO	...	účetní období
V	...	výnosy
VCF	...	výkaz cash flow
VH	...	výsledek hospodaření
VK	...	vlastní kapitál
VZZ	...	výkaz zisku a ztrát
Δ	...	změn

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 22.4.2016...



Bc. Andrea Vychopňová

Přílohy

Příloha č. 1: Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Příloha č. 2: Kralickův Quicktest

Příloha č. 3: Aspekt Global rating

Příloha č. 4: Ekonomická přidaná hodnota

Příloha č. 5: Rozvaha v plném rozsahu (2010 – 2014)

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (2010 – 2014)

Příloha č. 7: Horizontální analýza

Příloha č. 8: Vertikální analýza

Příloha č. 9: Bankrotní a bonitní modely

Příloha č. 10: Aspekt Global rating

Příloha č. 11: Pyramidový rozklad ROE

Příloha č. 12: Ekonomická přidaná hodnota

Příloha č. 13: Certifikát ISO

Příloha č. 14: Internetové stránky

Příloha č. 15: E-shop